

***PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR***  
***FACULTAD DE ECONOMÍA***

**Disertación previa a la obtención del título de Ingeniera Económica  
con mención en Finanzas Públicas y Privadas.**

**“Ecuador: El sistema Bancario como factor dinamizador de la  
economía. Período 2006-2014”**

**Erika Vanessa Rivera Chiguano**

**erikariv08@hotmail.com**

**Director: Eco. Carlos Augusto Reinoso Guayaquil**

**careinoso@puce.edu.ec**

**Quito, marzo 2016**

## **Resumen**

La disertación determinó la actividad principal de la banca, y el grado de concentración, también se incluyó un análisis del desempeño a través del estudio de indicadores que permitieron identificar la eficiencia de la banca en el manejo de sus operaciones, pues se considera que un sistema bancario sólido contribuirá al desarrollo financiero permitiendo la asignación de recursos, reduciendo costos, aumentando la capacidad de intermediación, e incentivando el ahorro para el crecimiento económico. Con datos para el período 2006 -2014 del Banco Central del Ecuador y Superintendencia de Bancos del Ecuador se analizó la distribución de las colocaciones por segmento crediticio y el volumen de crédito por sector económico tanto de la banca pública como privada. Se investigó si existe relación entre el sistema bancario y el crecimiento económico, para lo que fue necesario analizar el PIB, esto permitió identificar los factores que contribuyen a dinamizar la economía y contrastar con la dinámica crediticia de la banca considerando que se especializa en la intermediación. Se estableció que el sistema bancario no es significativo para explicar el crecimiento económico, porque la banca necesita ser más eficaz en el manejo de sus cuentas que le permitan reducir costos y por lo tanto mejorar la intermediación, además la distribución del crédito es desigual porque se dirige principalmente a dos segmentos comercial y consumo que si bien inciden en su desarrollo también se debe direccionar hacia otros que pueden influir en la estructura productiva para el crecimiento. Se evidenció que la actividad bancaria aún es baja y necesita desarrollarse, finalmente se hace alusión a lo que se avizora con el Código Orgánico Monetario y Financiero.

**Palabras clave:** Crecimiento económico, sistema bancario, crédito, intermediación.

Introducción.....	8
Metodología del trabajo .....	10
Fundamentos Teóricos.....	13
Crecimiento Económico.....	13
Modelo de crecimiento Neoclásico .....	13
Modelo de Ramsey y desarrollo financiero.....	16
Teoría Keynesiana .....	15
Modelo de la firma bancaria .....	17
Sistema financiero y crecimiento económico .....	19
Crédito .....	22
Importancia del financiamiento .....	22
Sistema Financiero.....	23
Intermediarios financieros .....	24
Funciones de los intermediarios financieros.....	24
Indicadores: desarrollo financiero.....	27
Profundización financiera .....	27
Crédito .....	28
Sistema Financiero Bancario Ecuatoriano.....	30
Índice de concentración de la banca pública y privada.....	31
Análisis financiero .....	33
Activos ..	33
Pasivos ..	37
Patrimonio.....	39
Indicadores Financieros .....	39
Cobertura patrimonial.....	40
Calidad de los activos .....	40
Morosidad .....	41
Manejo Administrativo .....	42
Rentabilidad .....	43
Liquidez .....	44
Tasas de Interés.....	45

Evolución del crédito bancario.....	49
Evolución del crédito bancario.....	51
Colocaciones por segmento creditico .....	53
Crédito otorgado por la banca privada.....	53
Crédito otorgado por la banca pública .....	57
Concentración del crédito bancario por sector económico.....	59
Crédito bancario y crecimiento económico .....	64
Producto interno bruto - PIB y liquidez total - M2.....	64
Crédito bancario privado y liquidez total (M2) .....	65
Consumo final de los hogares .....	65
Consumo del sector público .....	66
Formación bruta de capital fijo.....	67
Evolución del desarrollo financiero .....	68
Profundización Financiera .....	69
Crédito otorgado a la empresa privada.....	71
Perspectivas del Código Orgánico Monetario y Financiero.....	73
Introducción.....	73
Objetivos del Código Orgánico Monetario y Financiero .....	74
Breve evidencia del pasado y lo que se avizora con el nuevo código.....	74
Conclusiones.....	80
Recomendaciones.....	82
Referencia Bibliográfica.....	83

## Índice de Gráficos

Gráfico 1 Banca pública y privada : relación cartera e inversiones con depósitos .....	31
Gráfico 2 Composición promedio de los fondos disponibles banca privada y pública .....	35
Gráfico 3 Evolución de la cuenta inversiones de la banca pública y privada.....	36
Gráfico 4 Evolución del patrimonio del sistema de bancos. Período 2006-2014.....	39
Gráfico 5 Índice de Suficiencia patrimonial de la banca pública y privada. Período 2006-2014 .....	40
Gráfico 6 Evolución del índice de morosidad del sistema de bancos. Período 2006-2014....	42
Gráfico 7 Índice de liquidez del sistema de bancos. Período 2006-2014 .....	44
Gráfico 8 Evolución de las tasas de interés del segmento comercial.....	46
Gráfico 9 Evolución de las tasas de interés del segmento consumo.....	46
Gráfico 10 Evolución de las tasas de interés del segmento microcrédito.....	47
Gráfico 11 Evolución de las tasas de interés del segmento vivienda. ....	48
Gráfico 12 Evolución de la tasa de interés pasiva referencial. ....	48
Gráfico 13 Tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB precios constantes). ....	50
Período 2000 - 2014.....	50
Gráfico 14 Evolución del Producto Interno Bruto y crédito bancario. Período: 2006 - 2014 ..	51
Gráfico 15 Tasas de variación de la cartera de créditos: banca pública vs. banca privada. Período 2006-2014.....	52
Gráfico 16 Colocaciones por segmento de crédito de la banca privada. Período 2006-2014	54
Gráfico 17 Composición por segmento de crédito banca privada. Período: 2006-2014.....	55
Gráfico 18 Colocaciones por segmento de crédito de la banca pública. Período 2006 - 2014 .....	58
Gráfico 19 Composición promedio por segmento de crédito. Periodo: 2006 - 2014.....	58
Gráfico 20 Participación promedio de la industria en Ecuador. Período 2006-2014.....	63

Gráfico 21 Evolución del Producto Interno Bruto y liquidez total a precios constantes. Período: 2006-2014 .....	64
Gráfico 22 Evolución del crédito bancario y liquidez total. Período: 2006-2014 .....	65
Gráfico 23 Composición del gasto corriente promedio. Período 2006-2014 .....	67
Gráfico 24 Formación Bruta de Capital Fijo. Período 2006-2014 millones de dólares .....	En 68
Gráfico 25 Indicador de la cartera respecto al PIB de la banca pública y privada. Período: 2004-2014 .....	70
Gráfico 26 Indicador de los depósitos respecto al PIB de la banca pública y privada. Período: 2004 – 2014 .....	71
Gráfico 27 Indicador financiamiento a la empresa privada respecto al PIB del sector bancario público y privado .Período: 2004 - 2013 .....	del 72

## Índice de Cuadros

Cuadro 1 Índice de Herfindahl-Hirschman bancos privados .....	32
Cuadro 2 Índice de Herfindahl-Hirschman banca pública .....	33
Cuadro 3 Principales cuentas del activo de los bancos privados millones de dólares .....	En 34
Cuadro 4 Principales cuentas del activo de la banca pública .....	34
Cuadro 5 Principales cuentas del pasivo de la banca privada .....	37
Cuadro 6 Principales cuentas del pasivo de la banca pública.....	38
Cuadro 7 Calidad de los activos del sistema de bancos. Período 2006-2014.....	41
Cuadro 8 Índices de manejo administrativo del sistema de bancos. Período 2006-2014.....	43
Cuadro 9 Índices de Rentabilidad del sistema de bancos. Período 2006-2014 .....	44
Cuadro 10 Índice de HHI de la cartera de créditos de la banca privada por sector económico. .....	61
Cuadro 11 Índice de HHI de la cartera de créditos de la banca pública por sector económico.Período: 2006-2014.....	62

## ***Introducción***

El interés por desarrollar esta investigación radica, en que los últimos años aumentó la intermediación, y es que la banca mostró una tendencia creciente en la concesión de créditos. Así entre 2006 y 2014 se registró un importante dinamismo porque la colocación de crédito se duplicó. De acuerdo a datos publicados por la Superintendencia de Bancos del Ecuador –SB- en el año 2006 el total de créditos concedidos fue del 7.651,18 millones de dólares en tanto que a diciembre de 2014 el total de crédito entregado por todo el sistema financiero bancario ascendió a 26.723,27 millones de dólares, registrándose una tasa de crecimiento de 125,07% respecto al año 2006.

Es importante señalar que dentro del sistema financiero ecuatoriano, el sistema bancario es el que concentra un mayor porcentaje de participación con relación a las cooperativas, mutualistas y sociedades financieras. De acuerdo a estadísticas de la SB el sector bancario representó a diciembre de 2014 el 79,91 % del sistema financiero.

La importancia del tema está en que si bien el volumen de recursos crediticios entregados por el sistema bancario ecuatoriano a partir de 2006 se ha incrementado, a tasas superiores al 21,2% en promedio anual. Por otro lado, en base a datos disponibles del Banco Central del Ecuador – BCE- la economía en cambio responde a niveles de crecimiento en promedio anual no superiores al 4,29%; lo que da una pauta para indagar si la inyección de dichos recursos del sistema bancario se corresponde con el dinamismo de la economía ecuatoriana.

El incremento crediticio bancario parece mantener una relación con el comportamiento del Producto Interno Bruto -PIB-, es decir se evidencia crecimiento económico y también mayor crédito por parte de la banca. De esta manera, se puede inferir que existe una relación entre el sistema bancario mediante sus operaciones crediticias en el dinamismo de la economía.

El desarrollo de la disertación considera que las decisiones de consumo e inversión, dependen del ingreso disponible de los agentes económicos, que a su vez depende del ahorro. Por tal motivo, se considera al crédito cómo una forma de ingreso que puede contribuir al desarrollo de los sectores productivos que inciden en el crecimiento económico. Invertir en alguna actividad económica permite dinamizar el aparato productivo, porque permite que el sector crezca lo que implica mayores ingresos, mayor consumo, y en consecuencia se dinamiza la economía.

La investigación se desarrolló en cuatro capítulos. El primer capítulo hizo referencia a la fundamentación teórica que soportó este trabajo. Por un lado se puso de manifiesto la visión neoclásica de crecimiento económico, donde se expone que el capital y trabajo son factores fundamentales que aportan al crecimiento, también se hizo referencia al modelo de Ramsey donde ya se incluye la actividad bancaria para determinar la inversión, consumo y ahorro. Se



explicó la relación entre el sistema financiero y el crecimiento económico, y se incluyó la importancia del financiamiento, luego se describió a los intermediadores financieros lo que permitió entender el rol de estas instituciones en la economía y se incluyó el modelo de la firma bancaria que explica factores que influyen en su desempeño. Finalmente, se interpretaron algunos indicadores que fueron útiles para el desarrollo de la disertación.

En el capítulo dos se analizó la actividad principal de la banca, se incluyó el cálculo del índice de concentración, y se procedió al análisis de las principales cuentas del balance, adicionalmente se interpretó algunos indicadores que contribuyeron a examinar el desempeño bancario en algunos aspectos como liquidez, manejo administrativo, calidad de activos, morosidad.

En el capítulo tres se describió la distribución de las colocaciones del sector bancario, para identificar que segmento crediticio fomenta la banca. Se analiza que sectores económicos son los que más se han desarrollado, a qué sectores se destina en mayor proporción el crédito, y si las colocaciones mantienen una tendencia de crecimiento con el Producto Interno Bruto.

En el capítulo 4, se desarrolló la intermediación del sistema bancario ecuatoriano cómo proporción del PIB, lo que evidenció el tamaño del sector en la economía, también se describió al consumo, la formación bruta de capital fijo, el crédito otorgado al sector privado, el producto interno bruto, y la liquidez total y finalmente se analizó lo que se prevé establecer con el Código Orgánico Monetario y Financiero, como instrumento de apoyo para el desarrollo de un sistema financiero más sólido que contribuya a la dinamización del aparato productivo.

El desarrollo de esta investigación evidenció que por un lado los sectores económicos más representativos coinciden con los sectores a los cuales la banca dirige el crédito.

El crédito al sector microempresarial es reducido, la banca concentra sus colocaciones en el consumo y el sector comercial, la participación de la banca pública es limitada respecto a la actividad de la banca privada. Por lo tanto, la intermediación del sistema bancario aún es exigua para abastecer, a otros sectores económicos. Si se distribuyera el crédito hacia más sectores productivos se contribuiría a que más empresas puedan generar ingresos, y por lo tanto el consumo, la inversión y la economía en general se dinamizarían.

Es necesario que la banca mejore la intermediación financiera, razón por la que se planteó que es importante que exista una banca sólida que garantice estabilidad económica y permita el desarrollo financiero, finalmente se dio paso a lo que se trata de implementar con el Código Orgánico Monetario y financiero.

## Metodología del trabajo

La presente investigación aplicó un análisis para el Ecuador que pretendió determinar si el sistema bancario contribuyó al dinamismo de la economía. La investigación se determinó temporalmente desde el año 2006 hasta el año 2014.

El alcance de la investigación por un lado se trasladó al análisis financiero de la banca, índice de concentración, diagnóstico de las colocaciones de la banca pública y privada por segmento y sector económico, y por otro se centró en el análisis del PIB desagregado por sectores económicos y sus componentes.

También se incluyó un análisis del código orgánico monetario y financiero, como medida que contribuya a un desarrollo de la banca.

Para cumplir los objetivos se parte de que en la economía los intermediarios financieros a través del financiamiento contribuyen al crecimiento económico. Se establece la importancia del sistema financiero en este caso bancario porque conduce a: diversificación del riesgo, moviliza los ahorros, permite el intercambio de bienes y servicios y facilita la asignación de recursos en la economía lo que más tarde conducirá como manifiesta Levine (1997:691) a la acumulación de capital e innovación de la tecnología como mecanismos de crecimiento.

Por otro lado, si la economía crece también se ve influenciada por las variaciones de la demanda agregada, en ese caso para el análisis se incluye al consumo y formación bruta de capital fijo como variables reales para evidenciar si posiblemente el financiamiento ha contribuido al dinamismo de estos indicadores.

Sin embargo, siempre es discutible la relación entre desarrollo financiero y crecimiento económico. Autores como Mckinnon (1973), King y Levine (1993), Neusser y Krugel y otros mencionan una relación impulsado por la oferta, es decir se desarrolla el sistema financiero y crece la economía, pero por otro lado la hipótesis de autores como Goldsmith (1969), Jung (1986) es que la relación es por el lado de la demanda, en otras palabras el sistema financiero responde al crecimiento económico (Carton y Ronquillo, 2008:114).

Para el desarrollo de la investigación se considera la inclusión de:

### Variables financieras

- a. M2= se incluye porque indica la oferta monetaria, y si asumimos que las empresas se basan en el financiamiento externo a través de la intermediación entonces se esperaría que la oferta monetaria mantenga alguna relación con el crédito bancario, porque esto indicaría la capacidad del sistema en prestar sus servicios.
- b. TCREPI= Permite evidenciar los fondos canalizados al sector privado, y tomando en cuenta que las empresas con acceso al financiamiento pueden mejorar sus procesos

- c. productivos, y realizar inversiones, entonces se esperaría que este indicador refleje una relación positiva.

#### Variables de crecimiento económico

- a. Producto Interno Bruto (PIB), se considera el primer indicador de crecimiento económico.
- b. Consumo se incluye porque es un componente de la demanda agregada que influye en el crecimiento, y se quiere saber si ese dinamismo tiene que ver con la actividad financiera.
- c. Formación bruta de capital fijo (FBKF), es otro componente de la demanda agregada, y además si existe financiamiento se asume que las empresas invertirán, lo que puede contribuir al crecimiento de la economía.

#### Indicadores

- a. Manejo administrativo
- b. Morosidad
- c. Liquidez
- d. Calidad de activos

#### Índice de concentración

Para el desarrollo de la disertación se organizó la base de datos mensual de los créditos concedidos, balances de los bancos en el periodo 2006-2014, así como también se presentó los datos cuantitativos de la oferta final de bienes y servicios. La información se recopiló de la Superintendencia de Bancos del Ecuador y Banco Central del Ecuador.

Se consideró el desempeño de la banca a través del análisis de los balances e indicadores, además se incluyó el cálculo del índice de Herfindahl Hirschmann, lo que permitió evidenciar el grado de concentración del sistema bancario. También se aplicó un análisis de estadística descriptiva para identificar los sectores que concentran mayor volumen de crédito. Finalmente, se exploró el grado de profundización de la banca y se hizo referencia al Código Orgánico Monetario y Financiero como una medida que conduzca al desarrollo financiero.

De acuerdo a lo explicado, la investigación atiende a las siguientes interrogantes.

### **Pregunta General**

Es el sistema bancario un elemento dinamizador de la actividad económica en el Ecuador en el período 2006-2014?

### **Preguntas Específicas**

- I. ¿Cómo se encuentra distribuido el crédito por segmento, y en qué sectores económicos se concentran las colocaciones del sistema bancario ecuatoriano?

- II. ¿Qué relación se encuentra entre las operaciones crediticias del sistema bancario y los agregados económicos en el país.
- III. ¿Cómo se puede mejorar la participación de la banca para contribuir al dinamismo de la economía?

### **Objetivo General**

Determinar si el sistema bancario ecuatoriano a través de sus operaciones crediticias contribuye al dinamismo de la economía en el periodo 2006 – 2014.

### **Objetivos Específicos**

- I. Análisis financiero de la banca y determinar la composición del crédito concedido por el sistema bancario por línea de negocio, y por sector económico, lo que permitirá identificar la evolución crediticia de la banca pública y privada para cubrir los requerimientos de financiamiento del sector productivo.
- II. Analizar si las operaciones crediticias de la banca se relaciona con los niveles de consumo, la formación bruta de capital fijo. Para explicar si existe o no contribución del sistema bancario al dinamismo de la economía.
- III. Analizar la intermediación financiera y si la regulación con la aprobación del Código Orgánico Monetario y Financiero permitirá un sistema financiero más solvente para el dinamismo de la economía.

## ***Fundamentos Teóricos***

Este capítulo incluye los lineamientos teóricos que guían la investigación. Se hace mención a teorías del crecimiento económico. Luego se pone énfasis al financiamiento, y la importancia del sistema financiero como intermediador.

### **Crecimiento Económico**

Se entiende por crecimiento económico al aumento sostenido del producto en una economía que generalmente se lo mide a través del Producto Interno Bruto real (Larraín y Sachs, 2002:86). El crecimiento económico también es atribuible al aumento de la población o transición demográfica, esto permite explicar las diferencias en el crecimiento económico entre países industrializados y en vías de desarrollo (Doepke, Lehnert y Sellgren, 1999:96).

Por otro lado, Solow (1956:95) considera que los factores que contribuyen al crecimiento económico son el capital  $K$ , y el trabajo  $L_t$ . Mientras que, Schumpeter (1963:76) va más allá de estos planteamientos y menciona que los cambios que afectan al equilibrio de la economía son originados en la vida industrial y comercial. Y es a partir de esto que surgen cambios espontáneos y discontinuos en las decisiones de los consumidores.

Por ello, se dice que el productor es el promotor de un cambio en la vida económica, al hacer nuevas combinaciones como: la aplicación de nuevos o diferentes procesos de producción, la creación de nuevas empresas, "el aumento lento pero continuo [...] de la oferta nacional de medios productivos y de ahorro" (Schumpeter, 1963:79). Por lo tanto, estas son pequeñas transformaciones que inciden en el cambio económico y que generalmente pasan desapercibidas. Mientras, que en la teoría tradicional por ejemplo se explica al ahorro y la inversión como factores que inciden en el crecimiento (Barro, 1986:253-256), sin tomar en cuenta otros elementos.

### **Modelo de crecimiento Neoclásico**

Para dar paso a los factores determinantes del crecimiento económico dentro del pensamiento neoclásico, se toma como referencia al modelo de Solow (1956). Los supuestos en que se basa el modelo son:

1. El crecimiento del parámetro de productividad es exógeno, es decir no depende del ahorro ni de la política económica (Mattos, 1999)
2. La fuerza laboral  $L_t$  tiene crecimiento; es exógeno y constante.
3. La inversión es una fracción fija de la producción y no es constante.

Se explica que hay rendimientos constantes a escala, por lo tanto el producto crecerá en la misma medida en que se incrementen los factores que contribuyen al crecimiento (Solow 1956, citado en, Doepke, Lehnert y Sellgren, 1999:98). Sin embargo, Solow (1956:67) manifiesta que la escasez de tierra conduce a que existan rendimientos decrecientes a escala en el capital y trabajo.

El modelo de Solow considera que el ahorro en la economía está destinado a cubrir el stock de capital que ya se ha depreciado y el que corresponde al incremento de la población, lo que refleja la inversión neta que se ha realizado en la economía en un determinado periodo (Larraín y Sachs, 2002:116).

Solow (1956:69) derivó las variables del modelo en términos de trabajo efectivo (incrementos en la tecnología conlleva a más productividad del trabajo), para explicar la acumulación de capital. De esta manera la tasa de crecimiento de una economía se acelera cuando menor es el acervo de capital por unidad de trabajo efectivo, pero a medida que se acerca al estado estacionario el capital necesario para cubrir la depreciación, el incremento demográfico, y la inversión per cápita incrementa hasta llegar al punto en que la tasa de ahorro iguala a la ampliación del capital ( inversión necesaria para mantener inalterado el capital) y es cuando se habla que la economía llegó al estado estacionario (Larraín y Sachs, 2002:116).

Como explican Larraín y Sachs (2002:117), Solow (1956) sostiene que la tasa de ahorro no es un determinante del crecimiento en el largo plazo, pero sí influye en el nivel de estado estacionario que alcanza un país. Así mientras más alta sea la tasa de ahorro en la etapa inicial de crecimiento habrá un mayor nivel de capital por trabajador y por lo tanto, en el largo plazo el estado estacionario alcanza un nivel superior, pero si se da el caso en que la tasa de ahorro es menor entonces el estado estacionario alcanzado será menor (Morettini, 2009:5)

Si bien el modelo de Solow (1956) contribuye a determinar ciertos factores que influyen en el crecimiento, no son los únicos que se toman en cuenta en las economías modernas. Las diferentes tasas de crecimiento en las economías, han llevado a cuestionar estos determinantes del crecimiento económico y a ampliar la investigación del tema.

Así, sobre la base del modelo desarrollado por Solow, Tobin (1965) introdujo variables monetarias a este modelo neoclásico de crecimiento. Tobin 1965, citado en Tutulmaz, (2014:1030) considera la función de producción  $Y = Y(K, L)$  que va en función del capital y trabajo, tal como lo desarrolló Solow, pero la diferencia es que en el modelo de Solow el capital va en función del ahorro, mientras que, Tobin considera que el dinero influye en el ahorro en la economía. Tobin 1965 manifiesta que el dinero afecta a la economía a través del ingreso disponible porque este último afecta al consumo y el ahorro. Además influye en las decisiones de inversión, porque ahora los agentes económicos tienen la opción de invertir una parte de su ingreso en stock de capital o en bonos (Tutulmaz, 2014:1031). Una importante diferencia

con el modelo de Solow, es que Tobin explica que la riqueza está en función de los bienes de capital y el dinero.

## **Teoría Keynesiana**

La gran depresión en Estados Unidos y Reino Unido entre 1920 y 1930, constituyó la base del estudio de Keynes para dar respuestas a las fluctuaciones económicas que habían surgido en estos países (Barro, 1986:479). El entorno de la economía de aquella época revelaba por un lado escasez de demanda y por otro sobreproducción, que sin duda no podía conducir a reestablecer el equilibrio económico mediante la baja de las tasas de interés (Larraín y Sachs, 2002:168-169).

Para Keynes los fenómenos monetarios y reales mantienen una relación en la economía, por lo tanto, la variación de dinero en el tiempo implica el cambio en los precios; entonces cambia el precio relativo de los activos financieros que repercute en la rentabilidad de los proyectos de inversión y por lo tanto cambian las decisiones de inversión (Meller, 1986:13-14).

Los factores determinantes de la producción para Keynes no son solo el capital y el trabajo, más bien, alude el crecimiento de la actividad económica a desplazamientos de la demanda agregada; por lo tanto la producción es igual a la demanda agregada, donde esta última está determinada por la demanda de consumo e inversión más las compras que el gobierno realiza y las exportaciones. (Barro, 1986:485).

Palley (2005:141) menciona que según la teoría de Keynes los salarios nominales bajos conducen a precios bajos y por lo tanto el aumento de los saldos monetarios reales empuja al incremento del gasto de consumo, a más que se produce la reducción de las tasas de interés que incentiva la inversión. La demanda de consumo, depende positivamente de la fluctuación de la producción; ya que el ingreso real está determinado por el producto, también depende de la tasa de interés pero presenta una relación inversa, es decir a incrementos de la tasa de interés las decisiones de consumo se contraen (Barro, 1986:483-484).

Se puede entender la importancia que tiene para Keynes la intervención del Estado en la economía, ya que actúa como un ente regulador a través de la política fiscal y monetaria, para conducir al equilibrio económico (Larraín y Sachs, 2002:179).

Esto se apoya en la visión keynesiana porque se enfatiza que se puede generar empleo a través de incentivos a la demanda, a través del gasto público, por ejemplo: Galindo y Fernández (2006:19) explican que una mejor infraestructura contribuye a la comunicación o facilita el ingreso de nuevas tecnologías.

Al considerarse al estado como un ente regulador, la demanda agregada también se puede desplazar por políticas expansionistas; mediante variaciones del gasto público, reducción de los impuestos. Esta política fiscal implica que aumenta la demanda agregada por variación de las compras del gobierno lo que ocasiona la subida de las tasas de interés, y reducción de los niveles de inversión, lo que conlleva, a un desplazamiento de la inversión privada (Barro, 1986:492).

Mientras que, en el caso en que exista una política monetaria donde incrementa  $M$ , el efecto será que aumenta la producción y baja la tasa de interés para estimular a los agentes a que mantengan efectivo, ante lo cual la demanda agregada aumenta y por lo tanto hay una expansión de la producción (Barro, 1986:493-494). Es así, como el gobierno es un actor fundamental en la toma de decisiones y por lo tanto su participación resulta eficaz.

Finalmente, se puede concluir que el pensamiento económico keynesiano permite comprender como la inversión, el consumo y la intervención del estado pueden ser factores que contribuyan al crecimiento de la economía. La teoría de Keynes permite enriquecer la comprensión de cómo las economías se mueven para generar crecimiento y se complementa a estudios como el de Solow que explica factores para ampliar las posibilidades de las fronteras de producción.

## **Modelo de Ramsey y desarrollo financiero**

A partir de modelos que ya incluyeron en su estudio variables monetarias, Ramsey incluye el desarrollo financiero para determinar el crecimiento económico, ya no existe un límite al capital y trabajo como factores que explican el crecimiento de las economías. El modelo desarrollado por Ramsey trata de dar explicación al crecimiento económico desde una perspectiva endógena. Bajo los supuestos del modelo Ramsey–Cass-Koopmans, se menciona que las empresas utilizan capital y trabajo para producir, las familias ofertan trabajo, ahorran y consumen en mercados perfectos, (Antuñez, 2009:118), por lo tanto, bajo este supuesto se deja de lado la participación del sistema financiero para equilibrar las fallas de mercado.

Esto es un punto de partida para el modelo de Ramsey con desarrollo financiero. Se asume que el sistema financiero absorbe una parte de los recursos captados  $(1-\phi)$ , donde esta fracción representa un porcentaje que cobra el intermediario financiero, y por lo tanto el ahorro no se destina completamente a proyectos de inversión (Rojas y Avellán, 2009:3). Se considera los costos de intermediación, entonces la acumulación de capital depende del grado en que el sistema financiero es eficiente, porque un sistema más desarrollado incrementa la proporción de ahorro para la inversión. (Rojas y Avellán, 2009:3).

Bajo este enfoque, ya se hace referencia al sistema financiero y se considera cómo un factor que influye en las decisiones de inversión de los agentes en la economía, pero el desarrollo



de otros puntos de vista para determinar el crecimiento económico ha captado la atención de la perspectiva Keynesiana, dónde se propone otros factores cómo determinantes del crecimiento económico.

## Modelo de la firma bancaria

Según Hannan (1991:69) la relación de la conducta y estructura de los bancos se centra en el estudio del modelo de firma bancaria. Este modelo omite consideraciones intertemporales y el tratamiento explícito del riesgo. Se considera que un banco posee  $M$  tipos diferentes de depósitos y los utiliza, junto a su capital propio, para hacer inversiones en papeles comerciales y efectuar  $N$  categorías de préstamos. Se asume que los costos variables son separables por actividad, y las utilidades del banco por unidad de tiempo se expresan como:

$$\pi^i = \sum_n^N (r_L^{in} - c_L^{in}) L_n^i + (r_s - c_s^i) S^i - \sum_m^M (r_d^{im} + c_d^{im}) D_m^i - C_f^i \quad (1)$$

donde,

$r_L^{in}$  es la tasa de interés para préstamos,

$c_L^{in}$  es el costo variable no imputable a los intereses por unidad monetaria para los préstamos

$L_n^i$  es la cantidad  $n$  de préstamos que concede el banco  $i$

$r_D^{im}$  es la tasa de interés para los depósitos,

$c_D^{im}$  es el costo variable no imputable a los intereses por unidad monetaria para los depósitos,

$D_m^i$  es la cantidad  $n$  de depósitos que otorga el banco  $i$ ,

$r_s$  es la tasa de interés para los papeles o títulos que posee el banco  $i$ ,

$c_s^i$  es el costo variable no imputable a los intereses por unidad monetaria para los títulos,

$S^i$  es la cantidad de papeles o títulos que posee el banco  $i$ ,

$C_f^i$  son los costos fijos para el banco  $i$ .

Debido a que cada banco representa una pequeña fracción en el mercado de valores, se asume que es un tomador de precios en este mercado. Por otro lado, debido a la diferenciación de productos y a la naturaleza del mercado de depósitos y créditos se da la

posibilidad que el banco  $i$  ejerza cierta presión de mercado, y por lo tanto tenga influencia en los precios de los  $N$  tipos de préstamos y  $M$  tipos de depósitos.

Se supone que el banco  $i$  maximiza la función de ganancias representada en (1) sujeto a la restricción consistente en que los activos equivalen a los pasivos más el capital:

$$\sum_n^N (L_n^i) + S^i = (1 - \rho) \sum_m^M (D_m^i) + K^i \quad (2)$$

Donde  $K^i$  representa el capital del banco  $i$ ,  $\rho$  la tasa de encaje que se aplicaría a todas las categorías de depósitos.

Despejando  $S^i$  en la ecuación (2):

$$S^i = (1 - \rho) \sum_m^M D_m^i + K^i - \sum_n^N L_n^i \quad (2')$$

## Función de Ganancias y Estructura del Mercado

Para derivar la función de ganancias de la firma bancaria, se reemplaza (2') en (1), esto permitirá expresar las ganancias del banco  $i$  como la suma de los ingresos ganados en cada tipo de préstamos y depósitos, más las ganancias provenientes directamente de los fondos de capital, menos los costos fijos. Cabe indicar que también se incluye la influencia de las tasas de interés de los otros bancos competidores (Hannan, 1991:75-79). De esta manera la expresión que se obtiene para la función de ganancias es la siguiente:

$$\begin{aligned} \pi^i = & \sum_n^N [r_L^{in} - r_s - (c_L^{in} - c_s^i)] L_n^i(r_L^{in}, r_L^{Jn}) + \sum_m^M [(r_s - c_s^i)(1 - \rho) - c_D^{im} - r_D^{im}] D_m^i(r_D^{im}, r_D^{Jm}) \\ & + (r_s - c_s^i) K^i - C_f^i \end{aligned} \quad (3)$$

Donde  $r_L^{Jn}, r_D^{Jm}$  representa el vector de las tasas de interés ofrecidas por los competidores del banco  $i$  para la categoría  $n$  de préstamos y  $m$  de depósitos. Como  $r_L^{in}, r_L^{Jn}, r_D^{im}, r_D^{Jm}$  son

funciones de la concentración de mercado, la relación entre ganancias y concentración de mercado puede ser expresada como:

$$\pi^i = \sum_n^N \pi_L^{in}(CR_L^n) + \sum_m^M \pi_D^{im}(CR_D^m) + (r_s - c_s^i)K^i - C_f^i \quad (4)$$

Donde,  $\pi_L^{in}, \pi_D^{im}$  representan variables de la rentabilidad atribuida a la  $n$  categorías de préstamos y  $m$  categorías de depósitos, que se muestran como una función del nivel de concentración en el mercado relevante.

La ecuación (4) implica que las ganancias totales de los bancos son una función separable de un número potencialmente grande de medidas de concentración que pueden diferir alrededor de los préstamos y depósitos así también como de los mercados locales en los que el banco opera.

## Sistema financiero y crecimiento económico

El desenvolvimiento del sistema financiero puede determinar el crecimiento en el corto y largo plazo de una economía y la estabilidad macroeconómica. Estos nuevos planteamientos surgieron a partir de las ideas de Schumpeter (1963:52-74), cuando trata de dar explicación a los cambios en la vida económica argumentando que: esta cambia y que para entender esas pequeñas transformaciones es preciso poner atención a pequeñas alteraciones, que surjan desde dentro de la actividad económica y no del exterior.

Sin embargo, la dirección de causalidad entre el desarrollo financiero y crecimiento económico es tema de debate: por un lado autores como McKinnon (1973), King and Levine (1993<sup>a</sup>) Levine et al. (2000), y Christopoulos and Tsionas (2004) proponen que: las políticas que promuevan el desarrollo financiero generan crecimiento económico, mientras que, autores como Gurley and Shaw (1967), Goldsmith (1969), and Jung (1986) explican que el crecimiento económico conduce al desarrollo financiero (Hassan, Sánchez y Suk Yu, 2010:89)

Partiendo de la primera relación de causalidad se puede manifestar que el desarrollo financiero influye en el crecimiento del ingreso per cápita porque a través de los servicios financieros se reduce el riesgo moral, los problemas de selección adversa, y los costos de transacción (Schumpeter 1911, citado en Rajan y Zingales, 1998:59). De la misma manera, Levine (1997:702) considera que la relación entre crecimiento económico y sistema financiero contribuye al proceso productivo; porque los intermediarios financieros permiten diversificar el riesgo, brindan liquidez y por lo tanto permiten la colocación de capital para la producción.

Para confirmar esa hipótesis autores como Christopoulos and Tsionas (2004:61,71) utilizaron un modelo econométrico dinámico, e hicieron pruebas de cointegración para encontrar relaciones de largo plazo entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico, para el análisis incluyeron la profundización financiera, la inversión, la inflación y un término de error, el resultado de la investigación fue que el desarrollo financiero conduce al crecimiento en el largo plazo, y por lo tanto los autores hicieron énfasis en las decisiones de política, y manifestaron que si se busca el crecimiento la atención debe dirigirse a políticas de largo plazo como la creación de instituciones financieras modernas tanto en el sector bancario como de capitales.

Bajo esta concepción las políticas referentes al desarrollo financiero en los países toman relevancia para explicar el crecimiento económico, y bajo esta consideración (McKinnon 1973 y Shaw 1973, citado en Oosterbaan, Steveninck y van der Windt, 2000:116) introducen el término represión financiera y manifiestan que por ejemplo el colocar techos a las tasas de interés, puede distorsionar la economía de cuatro maneras: por un lado las bajas tasas de interés incentivan el consumo, reducen la tasa de ahorro en una economía, los prestatarios escogen proyectos intensivos en capital, y los bancos no toman en cuenta la productividad de la inversión para colocar el capital, y por lo tanto la eficiencia de las inversiones se reduce.

De esta manera las distorsiones que se puedan suscitar en el sistema financiero pueden comprometer seriamente la acumulación del capital y la productividad de los factores que contribuyen al crecimiento económico; de ahí que un sistema financiero con poco control sea en muchos casos la causa de desequilibrios o shocks macroeconómicos (Montiel, 2003:187).

Como prueba de lo mencionado en el párrafo anterior Carton y Ronquillo (2008:112,114) utilizaron datos de panel con efectos fijos y evaluaron la contribución del sistema bancario al crecimiento económico. Por un lado confirmaron un efecto positivo entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico en países considerados con ingresos altos, y resultados negativos en la relación crédito/pib en países de ingresos bajos; esto se explica porque existe una mala asignación de recursos que no son canalizados al financiamiento productivo, sino más bien, son recursos que se dirigen al consumo, y por lo tanto existe un problema y es la mala asignación de recursos (Carton y Ronquillo, 2008: 112,114-115), lo que comprueba que las políticas aplicadas al sistema financiero influyen en el crecimiento de la economía.

Por ello, se dice que un sistema financiero solvente conduce al crecimiento por tres vías: (Montiel, 2003:188-191).

- a) Mediante la colocación de recursos en proyectos que sean rentables y aseguren la productividad del capital y los factores.
- b) Mientras más bajos sean los costos de intermediación, entonces, habrá más recursos destinados a la inversión de acuerdo al ahorro.
- c) Cuando más alto sean los retornos sobre las inversiones y existan incentivos al ahorro.

En apoyo al sistema financiero Bencivenga y Smith (1991:196) sugieren que los intermediarios financieros, en este caso los bancos tienden a cambiar la tasa de ahorro, y si esto afecta la tasa de crecimiento de la economía entonces los intermediarios financieros promueven el crecimiento. Estos nuevos enfoques resaltan que la intermediación financiera mejora la asignación de capital por lo que los intermediarios financieros influyen en el crecimiento económico (Ruiz -Mercado y Lee -Ramos, 2011:74)

Por otro lado, se dice que el crecimiento económico conduce al desarrollo financiero, es decir, las finanzas responden a cambios en la demanda del sector real, porque la actividad empresarial conduce al desarrollo de las finanzas (Joan Robinson, 1952, citado en Hernández y Parro 2004:5). Autores como Rajan y Zingales (1998:560), manifiestan que el desarrollo financiero más que un factor causal de crecimiento es un buen predictor del crecimiento económico, porque las instituciones financieras a través del crédito pueden colocar más si se estima que los sectores crecerán.

En apoyo de esta visión Goldsmith (1969) manifiesta que los intermediarios financieros, en especial los bancos se expanden a medida que crece la economía, y estableció una correlación positiva entre el desarrollo financiero y el nivel de actividad económica en treinta y cinco países, sin embargo su estudio no confirmó que el desarrollo financiero sea un factor causal del crecimiento económico. (Demirguc-Kunt and Levine 2001:4)

Para autores como McKinnon (1973:83-84) los controles al sistema financiero pueden explicar el financiamiento de sectores menos favorecidos por la banca organizada; y por lo tanto, tienden a recurrir al suministro de capital por parte de prestamistas, prestatarios, cooperativas y usureros, razón por la que es necesario incrementar la eficiencia del crédito para atenuar esta represión. Para esto se establece que la liberalización de los mercados conduce a la profundización financiera, aludiendo a que se produce un eficiente flujo de recursos entre ahorradores e inversores y por lo tanto hay transferencia de capital hacia sectores productivos (Valpy, 2007:7)

Por otro lado, de acuerdo a Montiel (2003:206) a medida que incrementa el ingreso per cápita, también hay un desarrollo financiero porque hay más empresas que a su vez aumentan el patrimonio neto y por lo tanto reducen los costos de monitoreo, ya que existen garantías y por lo tanto incentiva a la intermediación financiera. Otro factor es que al haber mayor número de empresas con un patrimonio neto considerable se incentiva al desarrollo de los mercados de valores mediante la emisión de títulos, adicionalmente un mayor ingreso per cápita derivada en que se desarrollen bienes públicos como, poder judicial eficiente, derechos de propiedad, normas contables.

De esta manera mientras el ingreso per cápita sea más bajo las finanzas informales y el autofinanciamiento predominarán, y también la banca comercial será un importante intermediador financiero, porque será necesario la especialización de la banca en monitorear

y evaluar las transacciones, pero a medida que crece el ingreso este intermediario es menos importante, y otros ganan importancia por ejemplo se recurrirá a la emisión de valores que involucra una intermediación con menos supervisión (Montiel, 2003:206)

Como conclusión el sistema financiero a través de sus operaciones financieras como el crédito pueden contribuir a un crecimiento de la economía. De esta manera, si el sistema financiero opera de manera eficiente contribuye al crecimiento porque los factores que dependen de esta intermediación mantienen una relación y si uno funciona bien incentiva a que el circuito se desarrolle correctamente.

## **Crédito**

Si se considera que para que crezca la economía se necesita de inversión, y si el sistema financiero contribuye a financiar actividades productivas a través de la concesión de créditos, se entiende a este último como un factor que contribuye al crecimiento económico.

De acuerdo a Vera (1981:55), el crédito es una forma de capital que permite extender el proceso productivo, permite la interrelación entre oferta y demanda monetaria, esto conlleva a que los sectores económicos se encuentren vinculados a través de la entrega de activos financieros.

Dentro de la visión post-keynesiana se establece el sistema monetario basado en el crédito, y se entiende a este como un factor endógeno que no es afectado por la política monetaria. Arestis y Eichner (1988:1005) establecen que la actividad bancaria a través de cheques y préstamos en las transacciones de negocios son la respuesta a la actividad de la economía real, por lo que se dice que el crédito evoluciona con el proceso de industrialización.

Estos autores hacen referencia al problema financiero, se manifiesta que en un sistema de producción las empresas necesitan de trabajo e insumos que no pueden ser obtenidos a menos que exista capital de trabajo, entonces, esto resulta un inconveniente que puede ser solucionado por los bancos cuando facilitan esos requerimientos de capital a las empresas (Arestis y Eichner, 1988:1005)

## **Importancia del financiamiento**

Los criterios de financiamiento cuando una industria requiere capital según Quijano (1985:151-152) lo hará fijando criterios de combinación de fondos, esto es fondos externos y fondos internos. La inclinación por un determinado tipo de financiamiento dependerá del desarrollo de la industria, en una actividad económica que ya ha madurado en su ciclo de crecimiento es muy probable que tenga los medios propios de financiamiento, que surgirán de las propias utilidades.

En aquellas nuevas industrias sus principales fuentes de financiamiento provendrán de los aportes de los socios y de los préstamos. Rajan y Zeigan (1998:584) sostenían que el financiamiento externo contribuía al fortalecimiento de las empresas, y esto contribuía al crecimiento de la economía porque el desarrollo financiero permitía reducir los costos del financiamiento externo a más que permitía mejorar la innovación de las empresas y afectar al crecimiento de manera directa.

También es importante tomar en cuenta como presenta McKinnon (1973:13) que: de acuerdo al modelo de Irving Fisher “la escasez de capital afecta la toma de decisiones de los empresarios” quienes para maximizar su utilidad se basan en tres aspectos: el capital inicial, las oportunidades productivas y las facilidades de financiamiento externo respecto a lo cual se puede tener empresarios que les falte capital inicial, a pesar de tener un potencial productivo, o en otros casos la carencia puede ser el capital externo. Es así como las limitaciones para obtener financiamiento pueden ser determinantes efectivos para emprender nuevas actividades productivas.

Otro inconveniente al que se enfrentan los empresarios es que la adopción de nuevas tecnologías implica la necesidad de que las unidades inversoras busquen obtener financiamiento externo; pero dado que en las economías no industrializadas es más complicado obtener préstamos entonces el autofinanciamiento es una opción para invertir en nuevos proyectos. Por ello, las escasas posibilidades de obtener recursos pueden limitar las inversiones, restringiendo a actividades tradicionales que no generan mayor cambio a la estructura de producción (McKinnon, 1973:12-15).

Para concluir, se puede decir que el financiamiento resulta fundamental si se trata de mejorar la estructura productiva, mediante la adopción de nuevas técnicas, pero es importante que los agentes económicos tengan la posibilidad de acceder a préstamos para financiar sus actividades y no caer en la escasez de capital. Ya que debido al autofinanciamiento limitado por parte de un empresario, se pueden ver afectadas la innovación tecnológica de una empresa, y por lo tanto los niveles de inversión potencialmente productivos serán menores.

## **Sistema Financiero**

De acuerdo a (Mishkin, 2008:23-24), se entiende como sistema financiero el conjunto de instituciones, medios, y mercados donde tienen lugar las transacciones financieras, en este ámbito se deduce que existen prestamistas y prestatarios que mediante sus decisiones de consumo, ahorro, hacen posible la transferencia de fondos desde agentes superavitarios hacia aquellos deficitarios de fondos. Un sistema financiero desarrollado contribuirá a disminuir la asimetría de información y reducir los costos de transacción; por lo tanto si se cumple estas condiciones se dice que hay una asignación eficaz de los recursos en tiempo y espacio en un entorno de incertidumbre (Levine, 1997, Merton y Bodie, 1995, citado en, Terceño y Guercio (2011:34)

Por lo tanto, en palabras de la autora las decisiones intertemporales de las familias, empresas y gobiernos permitirán el financiamiento o consumo de los agentes en la economía. De esta manera el sistema financiero contribuye a la actividad económica de un país. Según Apreda (2005:16) los objetivos más relevantes del sistema financiero son:

*“El cumplimiento de normas vigentes [...], diseño de canales de financiación, la obtención de beneficios, la reducción de costos transaccionales, el acceso a la información disponible, fomento del ahorro interno, asignación social de los recursos”.*

Frente a esto, en palabras de Quijano (1985:152):

*“Así si los abastecedores de recursos muestran un pobre desempeño es altamente probable que el establecimiento industrial deba apoyarse en recursos internos, y escasamente en recursos externos”.*

Por lo tanto, el desempeño de los intermediarios financieros, influyen en el crecimiento económico. Lo que Vera (1981:25) confirma cuando explica que la falta de una adecuada estructura financiera dificulta la conexión de oferta y demanda de dinero, ya que las instituciones del sistema financiero son entes intermediadores de recursos para *“actividades transformadoras de la producción”*. Y en caso de la ausencia de un sistema de intermediación solo se mantendría dinero estático e improductivo.

## **Intermediarios financieros**

En palabras de la autora los intermediarios financieros permiten la canalización de fondos entre las empresas, los gobiernos, las familias mediante el manejo de los activos, pasivos de las instituciones intermediarias. Según Tarapuez, Rivera y Donneys (2010:282) los intermediarios financieros son instituciones encargadas de captar moneda de curso legal en poder del público para luego transferirlo a través de operaciones activas de crédito. Fabozzi, Modigliani y Ferri (1996:19) resaltan una cualidad importante y es que los intermediarios financieros permiten la circulación barata de fondos entre ahorradores e inversionistas.

Los intermediarios financieros de acuerdo a la literatura internacional y de acuerdo a Mishkin (2008:39) se clasifican en tres grupos: las instituciones de depósito, instituciones de ahorro contractuales e intermediarios de inversiones.

## **Funciones de los intermediarios financieros**

El proceso de intermediación como lo explica Mishkin (2008:24) se lleva a cabo por medio del financiamiento indirecto que no es más que la transferencia de fondos a través de un intermediario financiero como los bancos, que permiten la concesión de préstamos a agentes



que necesitan financiar sus actividades ya sea para el consumo o la inversión. Como manifiesta Maxwell (1990), el sistema financiero deberá cumplir con la eficiencia funcional, que no es más que intermediar entre ahorradores e inversionistas.

Según Miller y Pulsinelli (1992:55) los intermediarios financieros permiten a los ahorradores acceder a activos líquidos con total seguridad y que devengan interés, por lo que resuelven el problema de la asimetría de información. De esta manera en la economía surgen los procesos económicos que promueven la actividad económica en un país.

Levine (1997:691) considera que el sistema financiero facilita la diversificación del riesgo, moviliza los ahorros, ejerce control corporativo, permite el intercambio de bienes y servicios, y facilita la asignación de los recursos en la economía. Por otro lado Bencivenga y Smith (1991:196) añaden que la intermediación permite reducir la tenencia de activos improductivos y la desinversión de capital cuando hay necesidad de liquidez, y por lo tanto, manifiestan que los intermediarios financieros contribuyen de una manera favorable a la acumulación de capital, a través del ahorro.

### **Costos de transacción**

Hernández y Parro (2004:5), indican que el desarrollo financiero permite reducir las fricciones que surgen en los mercados porque se puede mejorar la rentabilidad y reducir la incertidumbre de las diferentes opciones de inversión. De acuerdo a Mishkin (2008:185), los intermediarios financieros al tener como su giro de negocio la intermediación de fondos, han logrado beneficiarse de las economías de escala, que no es más que reducir costos al generar un gran número de operaciones crediticias, entonces les resulta más barato conceder préstamos ya que los costos se repartirán de acuerdo al volumen de transacciones.

Es así, que para una persona que esté dispuesta a prestar su dinero, pero sin recurrir a un intermediario financiero, le resulte más complejo y costoso prestar su dinero a un tercero ya que talvez tendrá que incurrir en costos legales más altos, tendrá que estar pendiente de las fechas de pago del deudor y por lo tanto también puede ser más riesgoso recuperar su dinero (Mishkin, 2008:185). Por otro lado, los intermediarios financieros permiten identificar las oportunidades de inversión y una colocación más eficiente de capital, porque concederán recursos a aquellas empresas que tengan mejores rendimientos (Levine, 1997:695).

Otra forma en que los intermediarios financieros contribuyen a reducir costos se corrobora con el modelo desarrollado por Greenwood y Jovanovic, 1990, citado en Rajan y Zingales (1998:562) donde se explica que los intermediarios financieros permiten a las empresas reducir el costo del financiamiento externo. Además los intermediarios financieros incentivan la innovación tecnológica porque pueden identificar a empresarios con mayor éxito en el inicio de nuevos procesos productivos. (King y Levine, 1993:515-519)

## **Compartir los riesgos**

Los intermediarios financieros permiten administrar los riesgos con bajos costos de transacción, de esta manera los inversionistas pueden reducir su riesgo cuando los intermediarios financieros gestionan la diversificación de la cartera. En palabras de Mishkin (2008:36) el comportamiento de riesgos es cuando: “los intermediarios financieros crean y venden activos que tienen características de riesgo con las cuales las personas se sienten a gusto, y los intermediarios usan los fondos que adquieren mediante la venta de estos activos para comprar otros más riesgosos”. De esta manera las instituciones intermediarias contribuyen en la diversificación del riesgo de inversionistas.

Por otro lado Levine (1997:691-694) menciona que existen dos tipos de riesgo: el de liquidez y el idiosincrático. Los intermediarios reducen el riesgo de liquidez porque permiten que los agentes en la economía accedan a sus ahorros a través de la venta de sus activos para convertirlos en inversiones de capital de largo plazo. De la misma manera Mishkin (2008:36), explica que los intermediarios financieros dan servicios de liquidez, es decir permiten depósitos en cuentas corrientes y ahorros sobre los cuales pagan interés. Estos depósitos permiten realizar compras en cualquier momento y por lo tanto resolver las necesidades de consumo e inversión de los agentes en cualquier momento.

## **Información asimétrica**

La información asimétrica es la falta de información que generalmente existe entre prestatarios y prestamistas, donde el prestamista puede conocer muy poco sobre los rendimientos futuros de algún proyecto de inversión, mientras que el prestatario conoce más, por lo tanto es posible reducir las asimetrías de información con los intermediarios financieros (Mishkin, 2008:186). Por lo tanto estos proveedores de servicios financieros tienen mayor habilidad para hacer inversiones productivas que conducen a un rendimiento más alto sobre el capital (Greenwood y Jovanovic, 1990, citado en Rajan y Zingales 1998:562)

En la conferencia del 25 de Octubre de 2001 dictada en la Universidad Andina Simón Bolívar, sede Ecuador, Joseph Stiglitz manifiesta que la asimetría de información en el mercado del crédito surge cuando el prestatario conoce más sobre su solvencia y la capacidad de responder a una deuda, mientras el prestamista podría inferir la posibilidad de pago del prestatario analizando las tasas de interés establecidas en el momento. La falta de información surge en dos escenarios antes y después de las transacciones esto se conoce como selección adversa y riesgo moral (Mishkin, 2008:186).

## 1. Selección adversa

Es la información asimétrica antes que se efectúe la transacción, como explica Mishkin (2008:37) “la selección adversa en los mercados financieros ocurre porque los prestatarios potenciales que tienen las mayores probabilidades de producir un resultado indeseable [...] buscan más activamente un préstamo y, por tanto, tienen mayores probabilidades de obtenerlo”. Esta explicación conduce a que puede existir una probabilidad más alta de conceder préstamos con riesgo alto y, en muchos casos no se concede préstamos aun cuando el riesgo sea menor. Lo que a criterio personal puede inducir a que no siempre se asignen eficientemente los recursos en la economía y por lo tanto restringiendo inversiones que pudieron ser rentables.

## 2. Riesgo moral

Se entiende como riesgo moral a los resultados negativos derivados de los seguros. Se plantea que al contratar un seguro existe más probabilidad de que ocurra el evento para el que fue diseñado el seguro esto porque no hay incentivo por parte del asegurado a evitar el siniestro (Lane y Philips, 2002:1). Frente a esto el riesgo moral conduce a que las aseguradoras no estén dispuestas a asegurar ciertos riesgos (Bodie y Merton, 2011:30)

En el ámbito bancario el riesgo moral surge después que se realizan las transacciones, es decir, que los fondos que fueron prestados para un fin específico sean utilizados para financiar actividades diferentes que podrían resultar en impago o podrían generar ganancias. Dado el riesgo moral, es posible que en ciertas ocasiones los prestamistas decidan no otorgar préstamos aún en el caso en que el préstamo sí hubiese sido reembolsado (Mishkin,2008:38)

## **Indicadores: desarrollo financiero**

El estudio del desarrollo financiero se considera necesario porque como explica Montiel (2003:187) un sistema financiero solvente contribuye al crecimiento por tres vías: colocando capital para usos productivos, incentivando la acumulación de capital físico y humano, reduciendo costos, lo que implica que un sistema financiero solvente y eficiente contribuirá al crecimiento de la economía.

Entender cómo se encuentra desarrollado el sistema bancario en el caso Ecuatoriano implica el desarrollo de algunos indicadores que puedan aproximar a resultados medibles.

### **Profundización financiera**

Mide la actividad del sistema bancario, el tamaño del sector y el riesgo al que se enfrenta la economía al entregar créditos (Carton, Ronquillo, 2008:113). Según la Superintendencia de

Bancos en una publicación de abril de 2008 por la subdirección de estudios se entiende por profundización financiera la razón entre los depósitos bancarios y el producto interno bruto. Este indicador incluye información del BCE y SB.

$$DEPIB = \text{Depósitos bancarios} / \text{PIB}$$

## Crédito

Se incluye un indicador que pueda medir el destino del crédito en la economía, ya que se considera al sistema financiero como facilitador del financiamiento, y dado que la economía crecerá con la producción que pueda generar el sector de la industria, entonces se considera importante incluir el crédito otorgado hacia la empresa privada.

Las colocaciones incluye la cartera comercial y la cartera de microcrédito, que de acuerdo a lo definido por la SB, son créditos que se destinan al financiamiento de actividades de comercio, y productivas. Es decir los productos o servicios generados se destinan al consumidor final o comercialización.

$$CREPIB = \text{Crédito empresa privada} / \text{PIB}$$

Es importante hacer una aclaración y es que al construir el indicador para el sector bancario público, se ha considerado el Banco Nacional de Fomento, Corporación Financiera Nacional y Banco Ecuatoriano de la Vivienda, ya que son instituciones que financian sectores productivos de la economía. En el indicador de la banca pública no se incluye el financiamiento al sector público, ya que se quiere evaluar si el crédito al sector privado contribuye al crecimiento de la economía.

## Reflexión crítica

El marco teórico desarrollado permite por un lado comprender los factores que influyen en el crecimiento económico, y por otro sustenta la inclusión del sistema bancario como factor dinamizador de la economía, con la inserción de teoría económica que considera a la banca como intermediador. Si bien las decisiones de capital, trabajo, inversión, consumo tienen su efecto, también es importante entender como los agentes logran obtener los recursos para satisfacer esas necesidades. A partir de ello es necesario dar lectura a la actividad del sistema financiero en la economía ya que las instituciones participantes son intermediadores entre ahorradores e inversionistas guiados por sus decisiones intertemporales. Las necesidades de financiamiento son evidentes dentro de la estructura productiva y en economías emergentes la banca tiene un rol en la intermediación de recursos ya sea para la inversión, consumo. Por

lo tanto, la fundamentación teórica permite explicar la relevancia del sistema financiero en la economía, así como también los factores que impulsan el crecimiento.

## ***Sistema Financiero Bancario Ecuatoriano***

Según Bodie y Merton (2008:23-24) un sistema financiero combina mercados, empresas de servicios, intermediarios con el propósito de poner en práctica las decisiones financieras de las familias, empresas y gobierno. Los intermediarios financieros como bancos, compañías de inversión y aseguradoras se encargan de ofrecer bienes y servicios financieros, de ahí que el desempeño de estas instituciones sea importante para cumplir con la transferencia de recursos, administración del riesgo, compensación y establecimiento de pagos.

Según el Código Orgánico Monetario y Financiero<sup>1</sup> el sistema financiero nacional lo constituye: el sector financiero privado, sector financiero público y el sector financiero popular y solidario. En este caso se examinará los dos primeros, específicamente, la banca pública y privada ecuatoriana.

En el año 2006 se registraron 24 bancos privados, a finales del año 2014 el número de entidades no tuvo mayor cambio, se totalizó 26 instituciones. En cuanto a la banca pública en 2006 eran 5 establecimientos y en 2014 participaron 6 por la creación en octubre de 2010 del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – BIESS.

Según datos de la Superintendencia de Bancos del Ecuador -SB- los bancos constituyen el grupo de instituciones que tienen mayor participación. La aportación de los activos de la banca pública respecto al total (banca pública y privada) a diciembre 2006 fue 9,47% y la banca privada 90,53%, a diciembre 2014 se reflejó el 17,85% y 82,15% respectivamente.

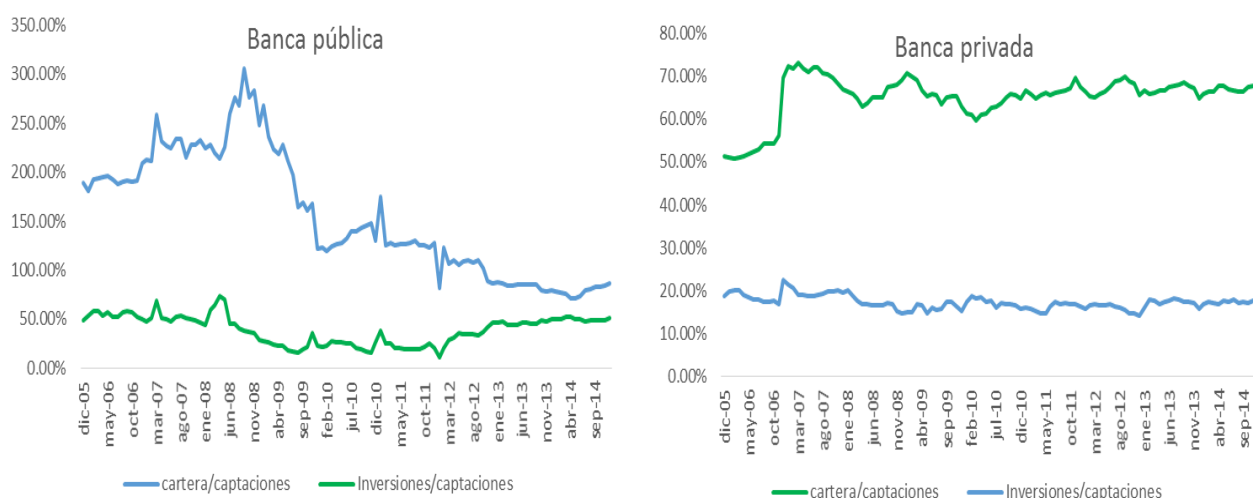
La banca se especializa en la intermediación, esto se refleja en el cociente cartera de créditos y depósitos, las entidades privadas a diciembre 2006 reflejaron una razón 69,5%, mientras la banca pública 208,49%, para el primer caso aproximadamente el 69% de las captaciones se destina al crédito, mientras en el segundo se evidencia que los bancos públicos utilizan otras fuentes para las actividades crediticias, de ahí que el índice supere los depósitos de estas instituciones.

En lo que respecta a una banca de gestión, la razón inversiones y depósitos en el ámbito privado a diciembre 2014 fue 17,05% y para el sector público 50,77%. En el gráfico 1 se incluye la evolución de los indicadores.

---

<sup>1</sup> Segundo Suplemento –Registro Oficial N 322 en el capítulo 2, artículo 160 del 12 de septiembre de 2014

Gráfico 1 Banca pública y privada : relación cartera e inversiones con depósitos



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Erika Rivera

Al considerar la intermediación como actividad principal de la banca, es necesario determinar las instituciones participantes en el sector, esto reflejará la competencia y por lo tanto permitirá evaluar el desempeño bancario. A continuación se calcula la concentración del sector bancario.

## Índice de concentración de la banca pública y privada

Para estimar la concentración de los activos de la banca se utiliza el índice de Herfindahl-Hirschman, se determinó los activos de la banca privada clasificados por grupos de bancos grandes, medianos y pequeños en porcentajes, y en la banca pública se determinó la participación de cada institución. La fórmula utilizada para el cálculo es:

$$H = \sum_{i=1}^n s_i^2$$

Donde:

H: índice de Herfindahl-Hirschman (HHI)

I: bancos

$S_i$ : participación porcentual de los activos por banco o grupo de bancos.

N: el número total de bancos.

Los valores para interpretar el índice son:

H menor a 1000 = desconcentrado

H entre 1000 y 1800 = moderadamente concentrado

H superior a 1800 = altamente concentrado

Por lo tanto, se realiza la sumatoria en porcentajes al cuadrado por cada banco o grupo y se obtiene el índice para cada año.

Según datos de la SB los bancos privados grandes tienen la mayor parte de los activos, en el período 2006-2014 este grupo representó 61,81%, mientras que el grupo de bancos medianos tuvo una participación promedio de 29,48% y los bancos pequeños 8,71%. Esto se confirma con el índice de Herfindahl-Hirschman que para los bancos grandes en 2006 fue 3.632 y en 2014 el cálculo indicó 4.324, lo que señala que este mercado es altamente concentrado.

Banco Pichincha, Guayaquil, Pacífico y Produbanco son las instituciones que concentran la actividad bancaria, y la institución que lidera es Banco Pichincha con el 29,40% de los activos de toda la banca privada. Los activos de los bancos medianos están moderadamente concentrados y en los bancos pequeños no hay concentración. En el cuadro 1 se presenta los índices.

Cuadro 1 Índice de Herfindahl-Hirschman bancos privados

HHI	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Bancos grandes	3.632,46	3.627,39	3.703,87	3.813,18	3.856,47	3.923,54	3.876,62	3.968,28	4.324,26
Bancos medianos	1.083,80	977,44	725,04	705,53	752,64	789,00	824,54	1.017,01	738,78
Bancos pequeños	46,36	72,38	149,18	136,58	109,51	85,97	81,40	26,16	49,84

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaborado por: Erika Rivera

En cuanto a los activos de los bancos públicos presentan menos concentración, sin embargo La Corporación Financiera Nacional – CFN es el banco que aumentó sus activos, en diciembre 2006 el HHI fue 729,51 que indica que no hay concentración pero en 2014 se registró 2.508,97 que implica alta concentración, las otras instituciones presentan índices bajo 1.000. En el cuadro 2 se indica la evolución del HHI.



Cuadro 2 Índice de Herfindahl-Hirschman banca pública

HHI	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
BEDE	846,81	641,98	653,17	609,75	770,80	788,13	712,91	648,35	580,08
BEV	72,49	47,45	40,20	33,90	53,30	44,74	17,64	6,17	4,35
BNF	1.059,63	1.400,76	1.445,50	1.097,85	1.001,98	925,10	776,21	605,22	533,70
CFN	890,02	920,92	904,92	1.321,31	1.075,64	1.175,25	1.663,17	2.188,04	2.508,97
BIESS	-	-	-	-	0,23	0,29	0,20	0,45	0,40

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador y Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social  
Elaborado por: Erika Rivera

La participación de las instituciones financieras bancarias en los activos es altamente concentrada, que incidiría en el desarrollo financiero en el país, las operaciones financieras se limitan a un grupo de bancos, esto puede conducir a que estas instituciones no abastezcan a todos los sectores económicos, y por lo tanto se limite la colocación de capital y el acceso a servicios financieros de toda la población, además esto se contrasta con el número de bancos que en el período de estudio solo aumentó a dos instituciones.

## Análisis financiero

El desempeño de la banca en cuanto al manejo de su activo, pasivo y patrimonio, permitirá evaluar la eficiencia en la administración de los recursos, si se considera una banca sólida entonces se puede hablar que la banca cumple con las condiciones de ser un intermediario financiero, a través de la asignación de recursos, reduciendo costos y sobre todo responsable en el manejo del dinero que contribuirá a la confianza de los usuarios. A continuación se pretende analizar las principales cuentas del balance de los bancos, así como también indicadores que en conjunto reflejen si la actividad bancaria ha contribuido al crecimiento de la economía.

### Activos

En este apartado se explica las cuentas más importantes del activo. De acuerdo a datos de la SB en diciembre 2014 los activos de los bancos privados alcanzaron 33.619,12 millones de dólares, que representó un incremento del 235,58% respecto a enero 2006. Las cuentas más importantes dentro del activo son la cartera de créditos, fondos disponibles e inversiones con una participación promedio de 53,14%, 20,67% y 14,02% respectivamente. En el cuadro 3 se detalla la estructura del activo

**Cuadro 3 Principales cuentas del activo de los bancos privados**  
En millones de dólares

Cuenta	Enero 2006		Diciembre 2014		Incremento
	Monto	P.P	Monto	P.P	
Fondos disponibles	2,153.02	21.49%	6,123.81	18.22%	184.43%
Operaciones interbancarias	0.00	0.00%	57.42	0.17%	-
Inversiones	1,612.69	16.10%	4,704.54	13.99%	191.72%
Cartera de créditos	5,060.39	50.51%	18,399.45	54.73%	263.60%
Deudores por aceptaciones	378.50	3.78%	27.05	0.08%	-92.85%
Cuentas por cobrar	196.05	1.96%	452.77	1.35%	130.94%
Bienes realizables	76.02	0.76%	81.91	0.24%	7.74%
Proiedades y equipo	325.25	3.25%	529.52	1.58%	62.80%
Otros activos	556.78	5.56%	3,242.65	9.65%	482.39%
Total activo	10,018.06	100.00%	33,619.12	100.00%	235.58%

P.P es la participación porcentual

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaborado por: Erika Rivera

Según estadísticas de la SB los activos de la banca pública también registraron incrementos entre enero 2006 y diciembre 2014 pasaron de 1.277,31 a 7.534,33 millones de dólares, los factores que explican este crecimiento son el aumento de los fondos disponibles, inversiones, cuentas por cobrar y cartera de créditos. Esta última por la participación del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social-BIESS a partir de octubre 2010. En el cuadro 4 se detalla las cuentas de los bancos del sector público.

**Cuadro 4 Principales cuentas del activo de la banca pública**  
En millones de dólares

Cuenta	Enero 2006		Diciembre 2014		Incremento
	Monto	P.P	Monto	P.P	
Fondos disponibles	143.72	11.71%	324.81	4.31%	126.00%
Operaciones interbancarias	5.81	0.47%	0.00	0.00%	-
Inversiones	189.12	15.41%	2,062.08	27.37%	990.38%
Cartera de créditos	646.33	52.66%	3,749.13	49.76%	480.07%
Cuentas por cobrar	63.73	5.19%	425.60	5.65%	567.78%
Bienes realizables	33.94	2.77%	74.92	0.99%	120.72%
Proiedades y equipo	40.06	3.26%	84.28	1.12%	110.41%
Otros activos	104.60	8.52%	813.50	10.80%	677.74%
Total activo	1,227.31	100.00%	7,534.33	100.00%	513.89%

P.P es la participación porcentual

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

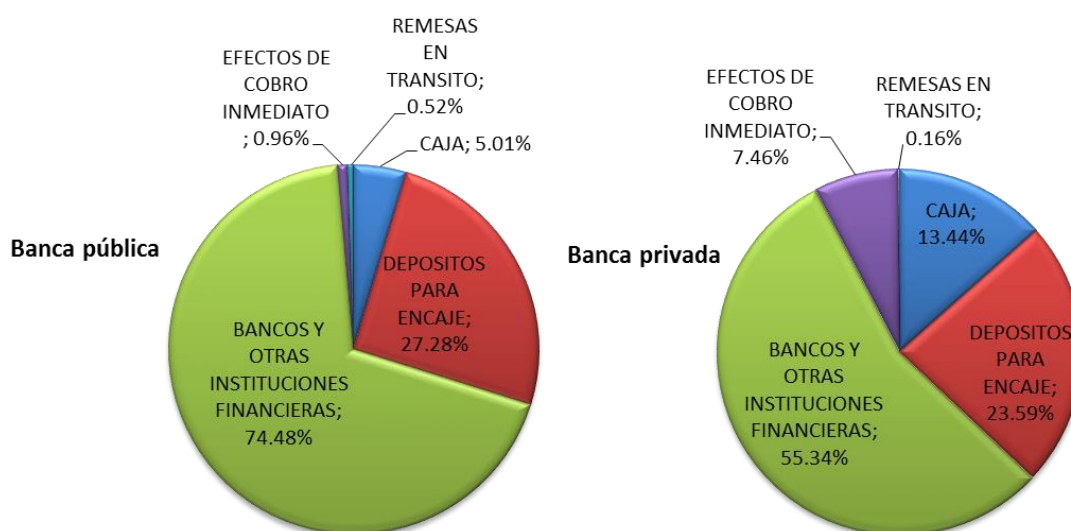
Elaborado por: Erika Rivera

## Fondos Disponibles

Esta cuenta es importante porque permite resolver problemas de liquidez en el corto plazo, por lo que obliga a los bancos a colocar los fondos en instrumentos seguros y de rápida recuperación. Los fondos disponibles que mantiene la banca privada entre diciembre 2006 y diciembre 2014 aumentaron 186,36%.

Según datos de la SB los bancos privados mantienen fondos disponibles principalmente con bancos y otras instituciones financieras que en promedio en el período de estudio representan 55,34%. Los bancos privados mantienen más fondos en bancos e instituciones financieras del exterior, en diciembre 2006 a esta cuenta se destinaba aproximadamente el 96%, mientras en bancos locales se mantenía el 4%, pero en diciembre 2014 la composición de esta cuenta cambia, al extranjero se destina el 66%, y a nivel local el 34%, una clara diferencia de la distribución de los fondos. Esto se debe principalmente a que en 2009 cuando ya se plasmaba los efectos de la crisis financiera, la banca privada aumentó los depósitos en el exterior a la vez que se contrajo el crédito y disminuyó los depósitos, frente a esto el Banco Central emitió una resolución para el nuevo cálculo del coeficiente de liquidez, que obliga a las instituciones financieras a tener en el país el 45% de los activos (reservas e inversiones).

Gráfico 2 Composición promedio de los fondos disponibles banca privada y pública



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

En cuanto a la banca pública los fondos disponibles a diciembre 2014 fueron de 324,81 millones y que representó un incremento del 190,4% respecto a diciembre 2006. Este grupo de instituciones mantienen en promedio el 74,48% de los fondos en bancos y otras

instituciones financieras, y al igual que la banca privada redujeron los fondos en bancos del exterior al pasar de 23,77 millones en diciembre 2006 a 0,01 millones de dólares, los cuales corresponden a la CFN.

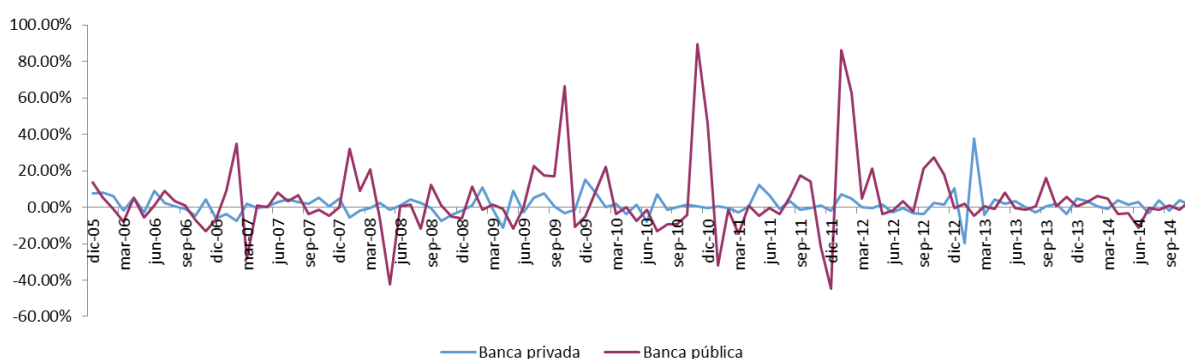
## Inversiones

Esta cuenta a diciembre 2014 ascendió a 4.704,54 millones de dólares que representó un incremento de 129,07% respecto a diciembre 2006. Las inversiones que realizan los bancos privados se destinan principalmente a aquellas obligaciones que están disponibles para la venta del sector privado con una participación promedio entre 2006 y 2014 de 29,45%, mientras que los papeles para negociar del sector privado que mantiene la institución representan en promedio el 7,15%.

Por otro lado las inversiones de alta liquidez del sector público representan el 40,87% (para negociar y para la venta). Lo que implica que los bancos privados buscan inversiones de alta transaccionalidad. En el gráfico 3 se presenta la evolución de las inversiones.

Las inversiones de la banca pública pasaron de 168.39 millones de dólares en diciembre 2006 a 2.062,08 millones en diciembre 2014, el portafolio de inversiones tiene más títulos para negociar y disponibles para la venta del sector privado que en promedio representa el 44%, mientras que los títulos que se mantienen hasta el vencimiento (banca pública y privada) representan apenas el 14,15%.

Gráfico 3 Evolución de la cuenta inversiones de la banca pública y privada.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

## Pasivos

Los bancos privados a diciembre 2014 registraron 30.483,66 millones de dólares que representa el 85,72% respecto al total del pasivo de la banca ecuatoriana. En el período de estudio esta cuenta presentó un aumento del 236,82%, este comportamiento se debe al incremento de las obligaciones con el público 250,51%, además esta es la cuenta más importante del pasivo que entre enero 2006 y diciembre 2014 tuvo una participación promedio de 88,48%. Las otras cuentas tienen participaciones que no sobrepasan el 5%. En el cuadro 5 se detalla las cuentas del pasivo.

Cuadro 5 Principales cuentas del pasivo de la banca privada  
En millones de dólares

Cuenta	Enero 2006		Diciembre 2014		Incremento
	Monto	P.P	Monto	P.P	
Obligaciones con el público	7,873.39	86.99%	27,596.70	90.53%	250.51%
Operaciones interbancarias	1.50	0.02%	0.00	0.00%	-
Obligaciones inmediatas	135.70	1.50%	126.23	0.41%	-6.98%
Aceptaciones en circulación	37.85	0.42%	27.05	0.09%	-28.53%
Cuentas por pagar	241.83	2.67%	1,028.06	3.37%	325.12%
Obligaciones financieras	517.54	5.72%	1,156.58	3.79%	123.47%
Valores en circulación	68.36	0.76%	19.29	0.06%	-71.79%
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	113.82	1.26%	219.40	0.72%	92.75%
Otros pasivos	61.55	0.68%	310.36	1.02%	404.21%
<b>Total pasivo</b>	<b>9,050.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>30,483.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>236.82%</b>

P.P es la participación porcentual

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

Los bancos del sector público a diciembre 2014 registraron 5.074,63 millones de dólares que representa un incremento promedio mensual del 2% a partir de 2006, las obligaciones con el público representan en promedio el 66,48%, otras cuentas relevantes son cuentas por pagar con una participación del 8,21% y otros pasivos que representan el 16,32%.

**Cuadro 6 Principales cuentas del pasivo de la banca pública**  
En millones de dólares

<b>Cuenta</b>	<b>Enero 2006</b>		<b>Diciembre 2014</b>		<b>Incremento</b>
	<b>Monto</b>	<b>P.P</b>	<b>Monto</b>	<b>P.P</b>	
Obligaciones con el público	357.54	51.16%	4,061.70	80.04%	1036.00%
Operaciones interbancarias	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
Obligaciones inmediatas	7.16	1.02%	16.09	0.32%	124.80%
Aceptaciones en circulación	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
Cuentas por pagar	42.47	6.08%	303.79	5.99%	615.33%
Obligaciones financieras	23.14	3.31%	64.28	1.27%	177.76%
Valores en circulación	2.57	0.37%	0.00	0.00%	-100.00%
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	0.00	0.00%	114.08	2.25%	-
Otros pasivos	266.03	38.06%	514.68	10.14%	93.47%
<b>Total pasivo</b>	<b>698.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,074.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>626.07%</b>

P.P es la participación porcentual

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

## **Obligaciones con el público**

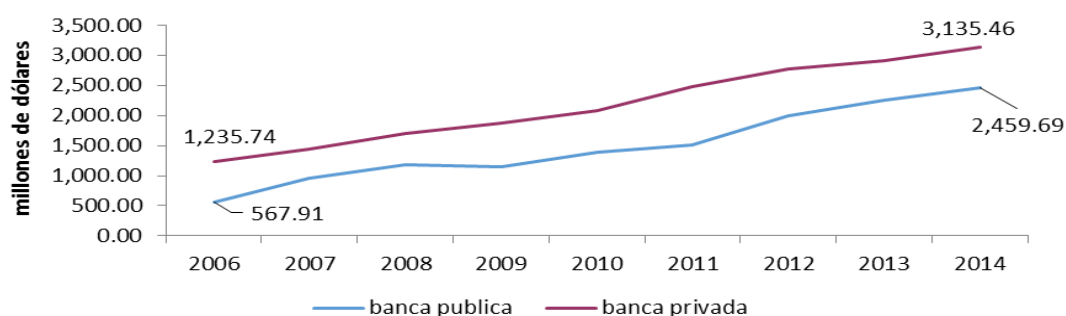
El componente más importante dentro de las obligaciones con el público para la banca privada son los depósitos a la vista, cuenta que en promedio representa el 68,75% respecto al total de obligaciones que mantiene la institución con el público. Las captaciones en promedio han incrementado el 13,11% lo que explica también la variación del activo de este grupo de bancos. Este aumento se debe a la expansión de los depósitos que no generan intereses y a los depósitos de ahorro que en promedio crecieron el 40,15% y 39,18% respectivamente, lo que refleja la confianza de las personas en el sistema bancario que se manifiesta junto al crecimiento económico de la economía ecuatoriana.

Por otro lado, la banca pública marca una tendencia diferente porque mantiene una mayor proporción de obligaciones con el público en los depósitos a plazo que en promedio equivale al 53,56%, el aumento de esta cuenta se explica por más colocación de la inversión doméstica del BCE. Los depósitos a plazo se concentran principalmente en el mediano y largo plazo, el 27,71% tiene un vencimiento de 181 días a 360 y el 42,46% mantiene un plazo superior a 360 días lo que permite a las instituciones dar créditos a más tiempo.

## Patrimonio

La banca privada a diciembre de 2014 reflejó 3.135,46 millones de dólares en la cuenta patrimonio, lo que representa un incremento de 153,73% respecto a 2006 al presentar 1.235,74 millones de dólares.

Gráfico 4 Evolución del patrimonio del sistema de bancos. Período 2006-2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaborado por: Erika Rivera

Los banco públicos también crecieron en patrimonio a finales de 2014 esta cuenta fue de 2.459,69 millones de dólares. El sistema bancario en todo el período de análisis incrementó el patrimonio, que estuvo influenciado por mayores activos, especialmente por las operaciones crediticias.

Hasta aquí se ha evidenciado que tanto la banca pública como privada ha crecido, que se comprueba con el incremento de las cuentas de los activos especialmente de los créditos lo que ha incidido en su crecimiento, a la par se ha demostrado que la banca ha logrado captar el ahorro de las familias, pero necesita fomentar el ahorro a largo plazo, porque este tipo de depósitos son minoritarios frente a los depósitos a la vista, de lo que se deriva que los agentes económicos no pueden o no desean mantener montos superiores a los necesarios para efectuar las transacciones. Es necesario profundizar en el análisis financiero de la banca, por lo que en el siguiente título se estudia los indicadores financieros.

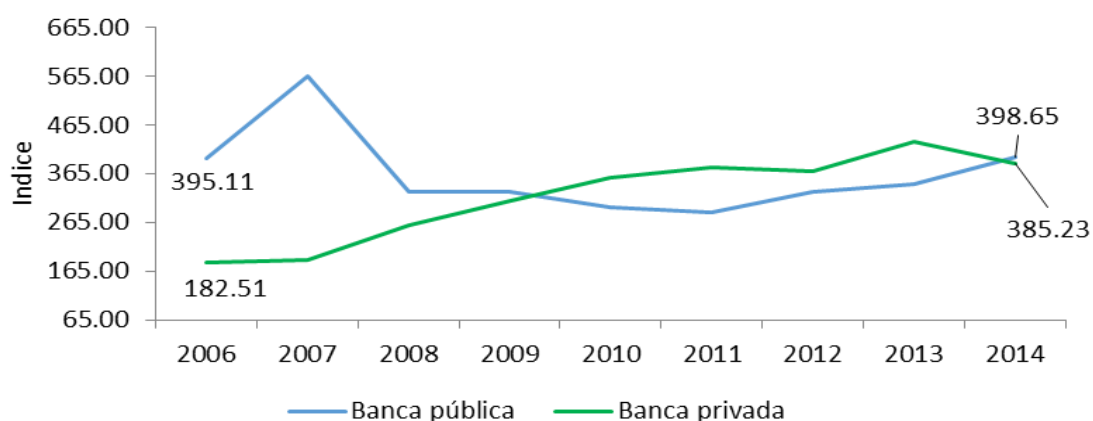
## Indicadores Financieros

Se considerará los principales índices para examinar el comportamiento de la banca en el período de estudio, se considera información de la SB.

## Cobertura patrimonial

Se utiliza el índice de suficiencia patrimonial que es la razón  $(\text{Patrimonio} + \text{resultados}) / \text{Activos inmovilizados}$ . Este indicador muestra cuanto de los activos inmovilizados están cubiertos por el patrimonio, un mayor índice significa una mejor posición. En este caso la banca privada mantiene mayor cobertura patrimonial de activos entre 2006 y 2014, el indicador pasó de 182,51% a 385,23%, mientras que la banca pública presentó un indicador de 395,11% y 398,65% en el mismo período de análisis.

Gráfico 5 Índice de Suficiencia patrimonial de la banca pública y privada. Período 2006-2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaborado por: Erika Rivera

En este caso la banca pública tiene una cartera mayor de difícil recuperación, factor que incide en el cálculo del índice, esta situación puede ser un punto desfavorable para la solidez de este grupo de bancos que puede limitar el proceso de intermediación, se necesita una mejor administración de la cartera. La banca privada presenta mejores valores en el índice calculado, pero siempre puede mejorar el manejo de sus cuentas.

## Calidad de los activos

Se toma como referencia a los indicadores de la Superintendencia de Bancos del Ecuador que son: activos productivos/ total de activos, activos productivos / pasivos con costo y morosidad.

El cociente entre activo productivo y activo total mide la proporción de activos que generan beneficios al final de cada período. Tanto la banca pública como privada mantienen un índice similar promedio que representó 86,82% y 86,67% respectivamente, lo que indica que las colocaciones producen de manera representativa ingresos al sistema bancario.



La relación activos productivos/pasivos con costo permite conocer la eficiencia de los recursos captados, por lo tanto un índice mayor es favorable. Este índice en promedio en el período 2006-2014 fue superior para la banca pública al representar 165,81% y los bancos privados presentaron un índice de 142,73%, este incremento principalmente en la banca pública corresponde a la inversión doméstica del BCE para dar liquidez al sector productivo privado, de ahí que se ve un aumento considerable a partir de 2007 que influyó en el valor promedio del indicador. En el cuadro 7 se resumen los valores calculados.

Cuadro 7 Calidad de los activos del sistema de bancos. Período 2006-2014

Banca pública	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Promedio
ACTIVOS PRODUCTIVOS/TOTAL ACTIVOS	86.25	88.84	81.03	85.80	84.95	85.54	89.02	89.56	90.40	86.82
ACTIVOS PRODUCTIVOS/ PASIVOS CON COSTO	202.05	223.25	217.06	149.12	142.07	142.04	137.48	134.84	144.43	165.81
Banca privada	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Promedio
ACTIVOS PRODUCTIVOS/TOTAL ACTIVOS	86.99	86.62	86.06	86.97	87.63	89.32	86.01	84.24	86.20	86.67
ACTIVOS PRODUCTIVOS/ PASIVOS CON COSTO	141.42	140.82	143.15	139.80	146.39	145.47	147.05	140.30	140.13	142.72

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

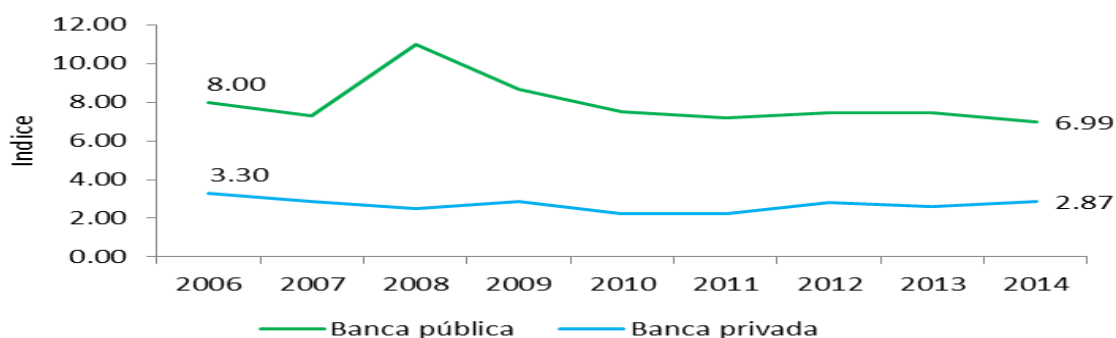
Elaborado por: Erika Rivera

## Morosidad

Es la relación entre la cartera improductiva y la cartera bruta, indica la proporción de la cartera que se encuentra en mora, por lo tanto mientras más bajo el índice es mejor. En el gráfico 6 se evidencia que los bancos privados tienen una menor cartera de difícil recuperación, en el período 2006 – 2014 el índice fluctuó entre 3,30% y 2,87%, y la banca pública presentó un índice de 8% y 7% en el mismo período. También es importante resaltar que todo el sistema de bancos mejoró la recuperación de la cartera porque hasta el año 2014 los índices se redujeron.

Cabe destacar que la cartera de créditos de consumo y microempresa tienen los índices de morosidad más altos, para la banca pública en el período de análisis el índice pasó de 11,85% a 19,56% y 6,64% a 13,95% respectivamente, los bancos privados presentan índices más bajos en el primer caso oscila entre 4,47% y 5,52%, en el otro 5,38% y 5,44%. Por lo tanto es evidente que la banca pública tiene que fortalecer la recuperación de la cartera.

Gráfico 6 Evolución del índice de morosidad del sistema de bancos. Período 2006-2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaborado por: Erika Rivera

Adicionalmente, la cobertura de provisiones para la cartera improductiva de la banca pública son inferiores al 100% lo que podría representar riesgo para la institución porque los créditos a los sectores con mayor morosidad también incrementaron, y la falta de provisiones para cubrir esas posibles pérdidas pueden llevar a un desequilibrio en el negocio bancario. En el caso del sistema de bancos privados la cobertura supera el 100%, existe mayor provisión para la cartera improductiva.

## Manejo Administrativo

Se puede medir a partir de la relación entre gastos operacionales y margen financiero que se lo denomina como grado de absorción y el cociente entre los gastos de personal y activo total promedio. El grado de absorción mide el porcentaje de margen financiero o utilidad obtenida sobre operaciones financieras que se consume en gastos operacionales es decir desembolsos para el giro el negocio bancario.

El índice para los bancos públicos entre 2006 y 2014 fluctuó entre 154,25% y 100,34%, esto obedece a que si bien han incrementado la utilidad de las operaciones financieras los gastos en que incurre la banca pública son superiores ,a excepción del año 2007 y 2011 donde el índice denota mayor eficiencia en la generación de ingresos. En el caso de la banca privada el indicador pasó de 81,70% en 2006 a 84,32% en 2014 lo que señala una tendencia más estable, a diferencia del caso anterior, este grupo de bancos es más eficiente en causar utilidad sobre las operaciones financieras, en todo el período estas superaron a los gastos operacionales.

Por otro lado, el cociente entre gastos de personal y activo total promedio significa el costo de personal que conlleva el manejo de activos, por lo tanto, una relación más baja es mejor.

Se evidencia que los bancos del sector público tienen un menor gasto en personal respecto al activo en el período de estudio porque se encontró un índice que osciló entre 3,49% y 1,35%, que disminuyó desde 2006, esto se debe a que la banca pública tuvo un aumento considerable del activo en promedio de 23,38% mientras que los gastos incrementaron a una tasa promedio del 12%; en el caso de la banca privada en el mismo período de estudio el índice tuvo una tendencia más estable, este pasó de 2,22% a 1,74% respectivamente, pero el gasto operativo tuvo un incremento promedio de 10.92% y el activo de 15,58%. En el cuadro 8 se resume la evolución de los indicadores.

Cuadro 8 Índices de manejo administrativo del sistema de bancos. Período 2006-2014

Gastos operación /margen financiero	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Banca pública	154.25	94.27	154.46	206.13	124.07	92.78	107.69	106.90	100.34
Banca privada	81.70	80.53	82.14	85.01	82.12	79.70	86.31	86.82	84.32
Gastos de personal /Total activo promedio	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Banca pública	3.50	3.11	4.00	2.89	2.17	2.05	1.67	1.48	1.36
Banca privada	2.22	2.07	1.85	1.88	1.88	1.83	1.83	1.76	1.74

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

## Rentabilidad

Es la proporción que mide los resultados obtenidos en un período económico en relación con recursos patrimoniales o con activos. Se analizará el ROA y ROE

La rentabilidad sobre el activo (ROA) del sistema de bancos privados en el período de análisis disminuyó pasó de 2% a 0,99 %, mientras que la banca pública mostró un indicador de 1,48% en 2006 y 2,65% en 2014.

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) del sistema de bancos privados a diciembre 2014 fue de 11,95% que disminuyó frente a lo registrado en 2006 (23,96%), el índice de la banca pública ha sido menor ente 2006 -2014, este fluctuó entre 4,74% y 9,50%.En el cuadro 9 se presentan los valores.

La rentabilidad sobre el activo es menor frente a la rentabilidad sobre el patrimonio, esto se fundamenta en que las instituciones bancarias pueden financiar sus activos con un nivel bajo de recursos propios, ya que principalmente lo hacen con las captaciones del público, y por otro lado el ROE fue superior en los bancos privados, sin embrago a partir de 2007 se evidencia una reducción de este indicador. La banca puede aumentar los índices, a través de la eficiencia, los bancos privados pueden hacer cambios en su estructura de gastos para incrementar ingresos por medio del crédito y servicios, la banca pública debe intensificar su rentabilidad aunque un limitante es que el sector bancario público es pequeño comparado a la banca privada.

Cuadro 9 Índices de Rentabilidad del sistema de bancos. Período 2006-2014

ROA	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Banca pública	1.48	2.37	-1.36	1.66	1.56	1.70	1.85	1.64	2.65
Banca privada	2.01	1.85	1.72	1.24	1.27	1.65	1.13	0.87	1.00
ROE	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Banca pública	4.74	4.59	-2.56	5.09	5.17	5.70	6.81	5.91	9.51
Banca privada	23.97	21.43	19.89	13.14	14.31	18.91	13.00	10.52	11.95

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

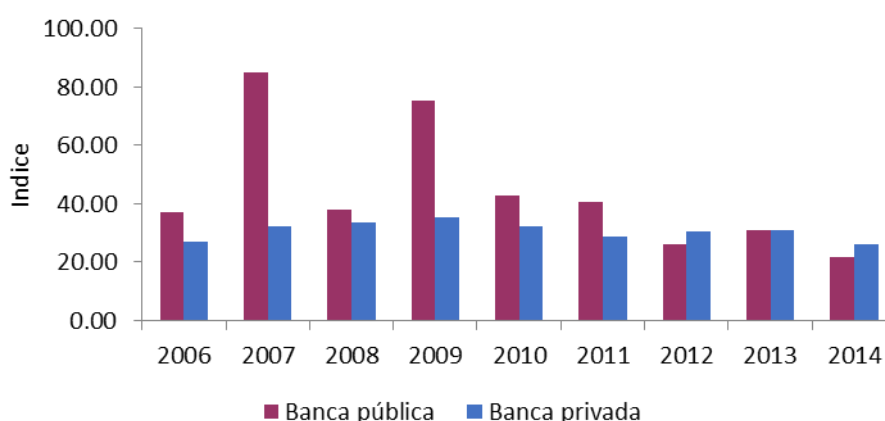
Elaborado por: Erika Rivera

## Liquidez

Es la capacidad de atender los requerimientos de encaje, efectivo de depositantes y nuevas solicitudes de crédito. La relación entre fondos disponibles y total de depósitos a corto plazo permite evaluar la respuesta de las instituciones financieras frente a los requerimientos de retiro de los clientes.

La banca pública presenta índices de liquidez superiores a los registrados por la banca privada en el período de estudio, esto obedece a que los depósitos a corto plazo son pequeños para los bancos del sector público, entre 2006 y 2014 el indicador pasó de 37,10% a 21,84%. En el caso de los bancos privados la relación fondos disponibles y depósitos a corto plazo se ha incrementado a partir de 2006 al registrar 26,96% esa tendencia siguió hasta 2013 al presentar una razón de 30,73%, sin embargo ya en 2014 se evidencia un retroceso al marcar un valor de 26%.

Gráfico 7 Índice de liquidez del sistema de bancos. Período 2006-2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Elaborado por: Erika Rivera

## Tasas de Interés

Se entiende por tasa de interés el valor que se paga por el uso del dinero en el tiempo. En el sistema bancario se hace referencia a la tasa activa y pasiva. Por un lado la tasa activa es la que cobran los bancos por los préstamos a los diferentes segmentos de crédito, por el otro, la tasa pasiva es la que pagan los intermediarios financieros a sus clientes por el dinero recibido.

Las tasas de interés influyen en las decisiones de consumo y ahorro de prestamistas y prestatarios, si estas permiten incrementar el consumo entonces hay más demanda de productos y por lo tanto esto contribuye al crecimiento económico, tasas de interés altas pueden aumentar el ahorro, y frenar el crecimiento económico. A continuación se describirá las tasas de interés por segmentos de crédito.

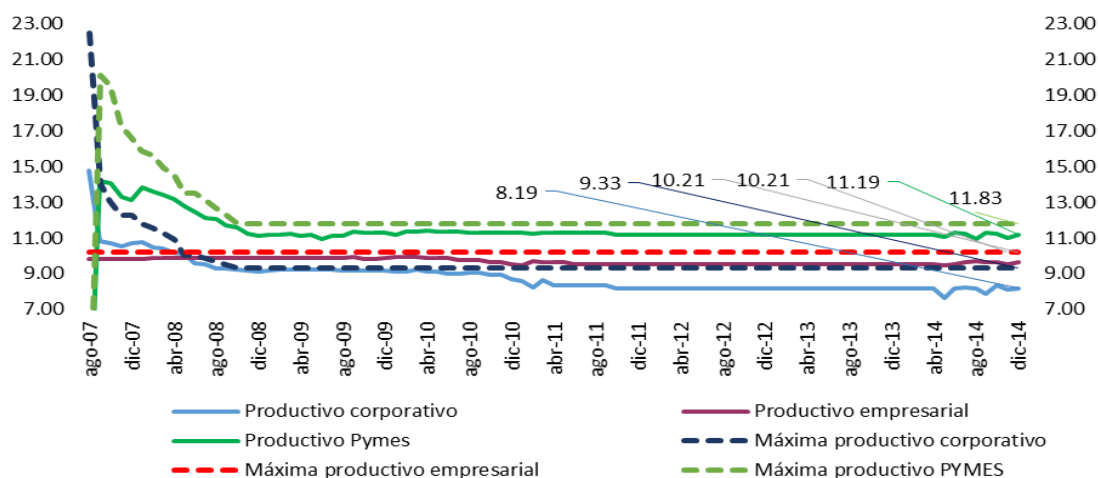
La tasa activa referencial es el promedio ponderado por monto, de las tasas de interés efectivas acordadas en las colocaciones en cada segmento de crédito. A partir de agosto 2007 hasta octubre de 2008 el Gobierno instauró una política de reducción de tasas activas máximas, a través de la aprobación de la ley del Costo Máximo Efectivo del Crédito con lo que se estableció algunos cambios, entre ellos:

- Prohibición de cobrar tarifas que no impliquen una contraprestación de servicios.
- No se puede cobrar tarifas o gastos no aceptados o solicitados por el cliente.
- Los servicios legales directos al otorgar un crédito no deben ser cobrados.
- Se prohíbe cobrar comisiones en las operaciones crediticias.
- Se establece una tasa máxima para las operaciones activas y pasivas de las instituciones financieras.
- Se prohíbe el cobro de comisiones por pagos anticipados de créditos.

Esto explica la disminución de las tasas de interés y el aumento del volumen crediticio que se ha evidenciado en el período de estudio.

En el gráfico 8 los segmentos productivo PYMES y Empresarial presentan un comportamiento estable de tasas de interés, en el período 2006-2014 reflejaron una tasa promedio de 11,37% y 10,21% respectivamente, por otro lado, la tasa promedio de segmento Productivo Corporativo fue de 9,76% y presentó más volatilidad con tendencia a la baja a partir de diciembre de 2010.

Gráfico 8 Evolución de las tasas de interés del segmento comercial

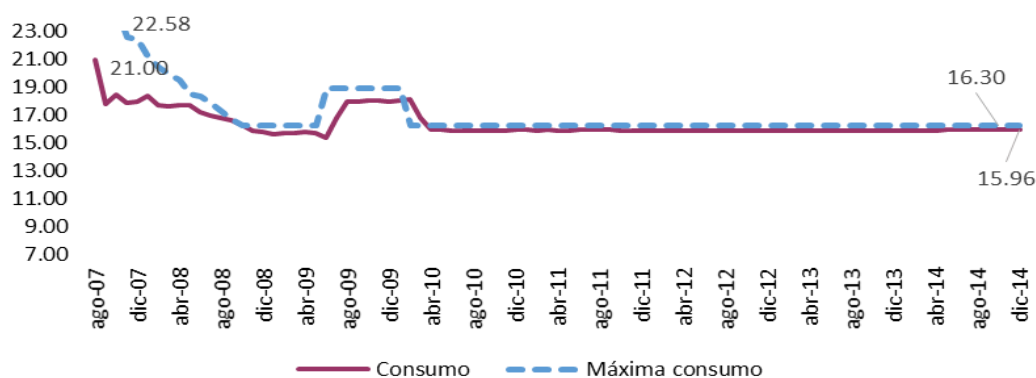


Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Erika Rivera

El segmento consumo si bien refleja una caída en la tasa de interés desde la aprobación de la ley para la reducción del costo del crédito, en el año 2009 el Banco Central anunció un incremento del 20% con el afán de disminuir el consumo de bienes suntuarios, a partir de abril de 2010 hasta 2014 la tendencia fue más estable, a finales de 2014 la tasa para el consumo se ubicó en 15,96%. Ver gráfico 9.

Gráfico 9 Evolución de las tasas de interés del segmento consumo



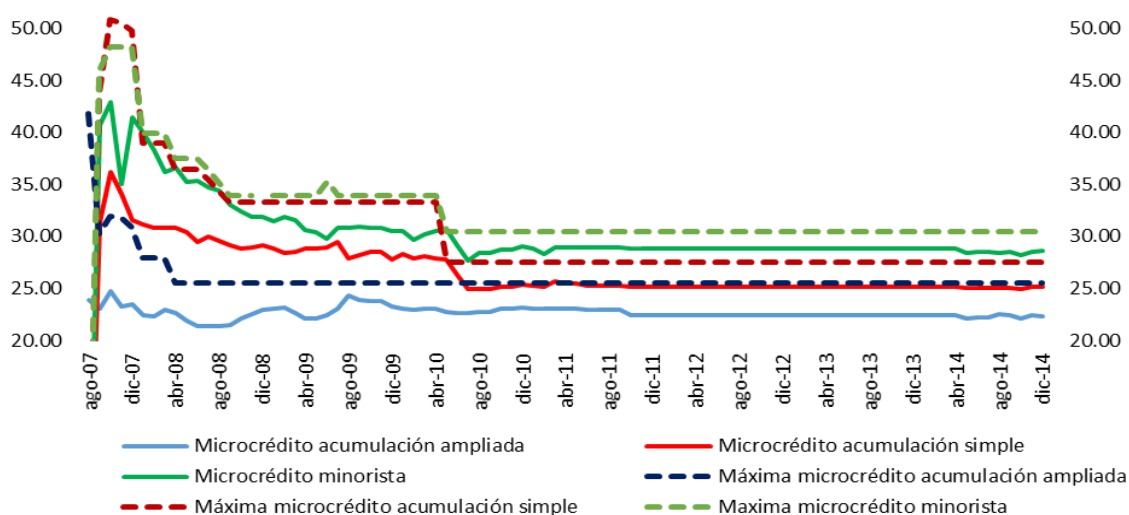
Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Erika Rivera

Las tasas de interés para el segmento microcrédito siempre son más altas por el riesgo que conlleva este tipo de operaciones, todas redujeron en buena medida a partir de agosto 2007, y desde el año 2010 la tendencia es más estable para todos los tipos de microcrédito hasta

2014, la reducción puede ser beneficiosa porque el elevado costo de esta clase de préstamos dificulta la sostenibilidad de cualquier actividad productiva a pequeña escala, y por otro aumenta la morosidad por lo que la banca no considera como actividad principal el microcrédito, lo que debilita la participación y el acceso al financiamiento de micro empresas.

Gráfico 10 Evolución de las tasas de interés del segmento microcrédito.

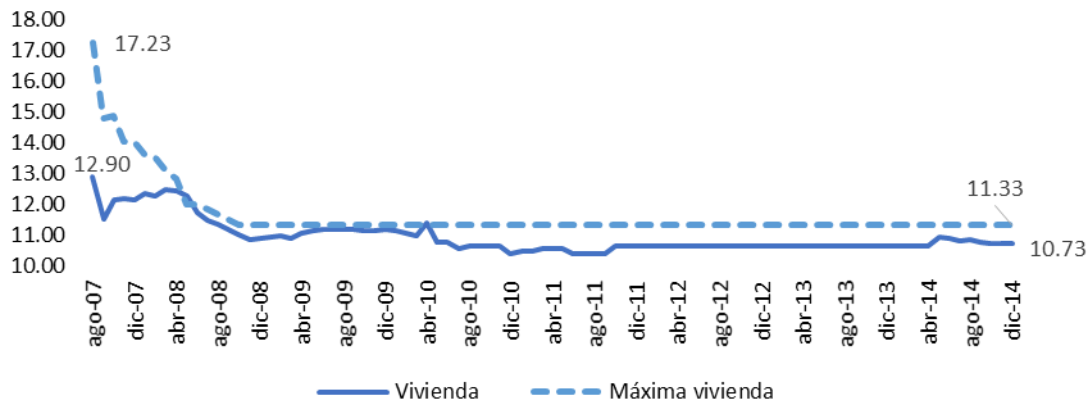


Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

La tasa promedio del segmento vivienda en el período de análisis fue 10,94%, al igual que los demás segmentos está disminuyendo, y se nota una caída en el año 2010 debido a la reducción de la tasa de interés activa de los créditos hipotecarios de Banco del Pacífico (10,56%), ya a finales de noviembre 2011, cambia la tendencia y se registró una tasa de 10,64%.

El sector de la vivienda estuvo influenciado en gran medida por las competitivas tasas de interés que ofreció el IESS a partir de junio 2008 y septiembre 2010, la tasa promedio ponderada se ubicó en 9,35%, más baja que el promedio de la banca privada 10,99%, lo que facilitó acceder a viviendas a sus beneficiarios, y tener un impacto positivo en el sector de la construcción, según datos del Banco Central del Ecuador en septiembre de 2010 la tasa activa efectiva referencial se ubicó en 10,64% mientras según el IESS la tasa de esta institución fue 9,2%, a diciembre de 2014 la tasa activa efectiva se ubicó en 9,55%.

Gráfico 11 Evolución de las tasas de interés del segmento vivienda.

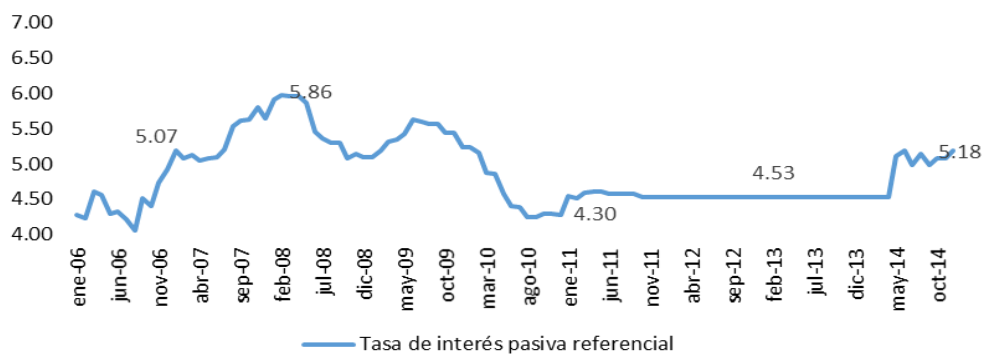


Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Erika Rivera

Por otro lado, las tasas pasivas son bajas, en el período 2006 -2014 se ha reflejado una tasa promedio de 4,87%, entre 2006 y 2010 el interés fue más volátil y a partir de enero 2011 existe una tendencia estable, en el gráfico 12 se indica la evolución de la tasa pasiva.

Gráfico 12 Evolución de la tasa de interés pasiva referencial.



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Erika Rivera

Las tasas de interés son un determinante de la inversión, que contribuye al crecimiento de la economía, si estas son muy altas sumados a cambios del entorno macroeconómico del país puede detener la inversión o si se direcciona el crédito con tasas de interés que permitan cubrir los costos de capital, pueden fomentar el crecimiento de sectores productivos, por lo tanto, estas son una herramienta que permiten regular el desempeño económico de un país. A continuación se considerará las operaciones de crédito de los bancos, ya que se determinó a la intermediación como la actividad principal de la banca.



## ***Evolución del crédito bancario***

En este apartado se pretende determinar cómo la banca distribuye el crédito a los sectores económicos, para evidenciar si existe financiamiento de actividades productivas. Para ello, es necesario analizar el comportamiento crediticio bancario de la banca pública y privada por: tipo de crédito y sector económico. Esto permitirá identificar si el sistema bancario a través del crédito financia actividades que contribuyen al crecimiento económico.

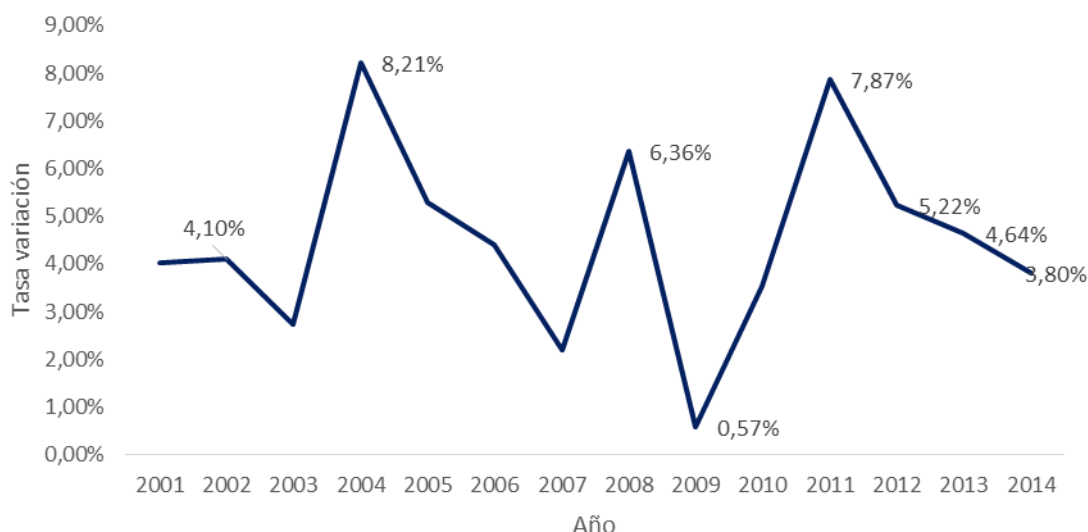
Al considerar al capital como un factor que determina el crecimiento económico, el crédito puede considerarse como una forma de capital para desarrollar los sectores productivos de un país, porque los bancos a través del crédito pueden cubrir la necesidad de financiamiento de las empresas. A continuación se trata de verificar si efectivamente el crédito ha sido un instrumento que ha contribuido al desarrollo de sectores productivos que permitan una dinamización del aparato productivo.

Según datos del Banco Central del Ecuador, en el período 2006-2014, la economía ecuatoriana creció en promedio anual 4,29%. Esta tendencia continuó hasta el año 2009 cuando la economía disminuyó el ritmo de crecimiento a 0,57%, debido a la crisis internacional y la caída del precio del petróleo que significó reducción de las exportaciones petroleras en 46%. Sin embargo, esto no significó un decrecimiento considerable respecto a otros países latinoamericanos que presentaron tasas de crecimiento negativas. Esto se confirma con los datos publicados por la CEPAL (2009), donde se explica que la región latinoamericana experimentó un decrecimiento del 1,8% en el año 2009.

Después de los shocks externos que afectaron a la economía se refleja una recuperación, en el año 2010 se registró un crecimiento del 3,53% y el año 2011 se presentó la tasa más alta de crecimiento dentro del período de estudio al registrar el 7,87%, crecimiento que estuvo influenciado por los ingresos petroleros. En el año 2012 la economía creció 5,22%, cifra que superó las previsiones del Banco Central del Ecuador de 4,8%. En años posteriores la tasa de crecimiento fue menor, en 2013 la economía alcanzó 4,64% y en 2014 se registró el 3,80%. En el gráfico 13 se presenta la tendencia de crecimiento de la economía.

Gráfico 13 Tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB precios constantes).

Período 2000 - 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

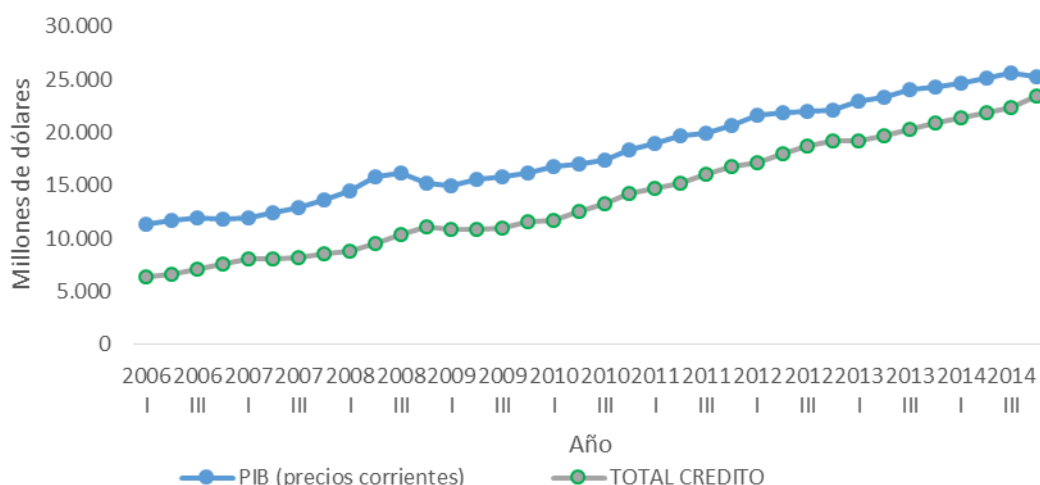
Elaborado por: Erika Rivera

Se ha experimentado un crecimiento global de la economía, según datos del Banco Central del Ecuador - BCE, la economía ha presentado tasas de crecimiento positivas que han sido impulsadas principalmente por el gasto de consumo total, este es uno de los componentes más representativos del PIB, ya que su contribución promedio a partir del 2006 hasta el año 2014 fue del 76,34%. De acuerdo a las estadísticas del BCE en el período 2006 -2014, la formación bruta de capital fijo en promedio representa el 23,70% del PIB, y a diferencia del gasto de consumo este indica tasas de crecimiento más pronunciadas que el consumo.

Como explica la teoría de Keynes, el crecimiento de la economía está impulsado por la demanda agregada, al determinar al consumo, gasto del gobierno, inversión y la diferencia entre exportaciones e importaciones como componentes importantes dentro del caso ecuatoriano. En los últimos años, se nota un aumento de la tasa de crecimiento de estos elementos, pero como es objetivo de este estudio esto será un punto de partida para analizar la manera en que estos factores ejercen su efecto en la economía a través del sistema bancario.

Al comparar los datos del BCE en el período 2006-2014, se destaca que el crédito bancario y el crecimiento de la economía mantienen una tendencia similar, esto puede ser un indicio que estos dos indicadores mantienen una estrecha relación, debido a que la intermediación financiera a través del crédito contribuye a financiar sectores productivos de la economía que inciden en la formación bruta de capital fijo y por ende al dinamismo de la economía. La evolución de estos indicadores se presenta en el gráfico 14.

Gráfico 14 Evolución del Producto Interno Bruto y crédito bancario. Período: 2006 - 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

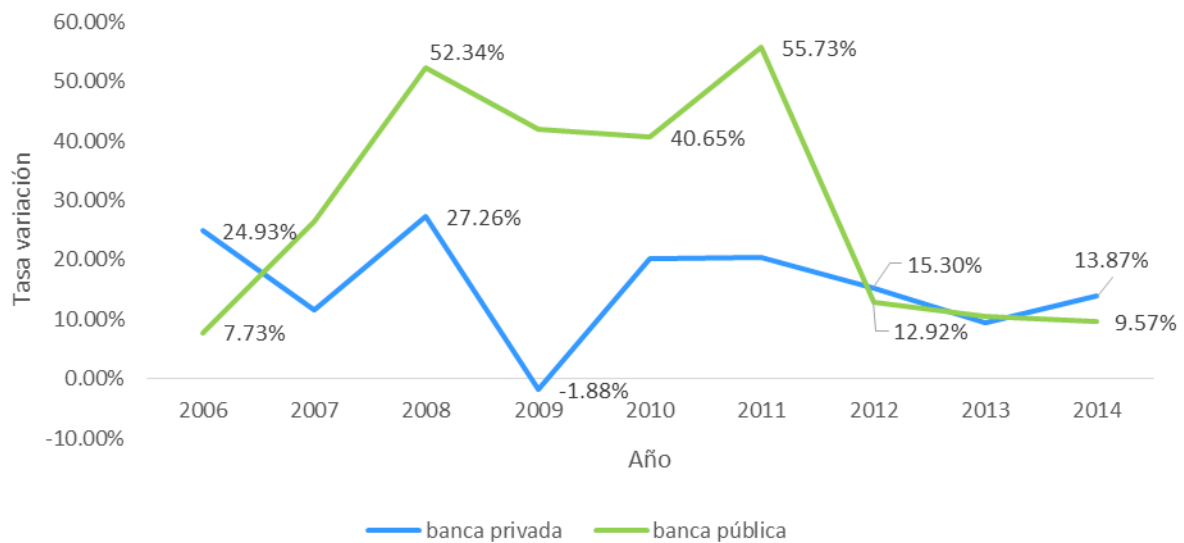
Para determinar si el crédito influye en el dinamismo de la economía a través del financiamiento a sectores productivos a continuación se analiza la evolución del crédito bancario ecuatoriano y a qué sectores económicos se distribuye.

## Evolución del crédito bancario

De acuerdo, a datos publicados por la Superintendencia de Bancos del Ecuador-SB; las colocaciones de la banca pública ecuatoriana entre 2006-2014 han incrementado en promedio anual el 21,26%, mientras que las colocaciones del sector privado han sido del 15,66%.

Los créditos tuvieron auge hasta finales del año 2011, en el año 2008 hay una clara diferencia en el total de colocaciones de la banca pública. Así, según las estadísticas del sistema financiero publicadas por la SB, los créditos aumentaron en 52,34% respecto al nivel de colocaciones en 2007. Según el Banco Central del Ecuador esto se explica en gran medida por la capitalización y fortalecimiento de la banca pública que implicó que la cartera de créditos pase de 1090 millones de dólares en 2007 a 1661 millones de dólares en 2008; mientras que las colocaciones del sistema bancario privado ascendieron el 27,26% respecto al mismo año de comparación. Esto se puede verificar en el gráfico 15.

Gráfico 15 Tasas de variación de la cartera de créditos: banca pública y banca privada.  
Período 2006-2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

El incremento crediticio, según, un estudio realizado por la Subdirección de Estudios de la SB publicado en el año 2011; puede explicarse por la elasticidad de la demanda del crédito frente al control de las tasas de interés, al mejoramiento de la capacidad de pago de los agentes y las mejores condiciones de crédito. Por lo tanto, como se menciona en el boletín N 23 de la Asociación de Bancos Privados del Ecuador publicado en junio del 2012, un menor costo del dinero implica un aumento del financiamiento por parte de la banca.

Otros factores que contribuyeron al auge crediticio entre 2006-2011 fue el precio del petróleo de la época por el aumento del gasto público que significó más liquidez y fondeo del sistema financiero bancario que incidió en la expansión del crédito. En el año 2009 hubo contracción crediticia, la banca privada experimentó un descenso de -1,88% y la banca pública mostró una tasa de crecimiento del 42,04%, esto fue a consecuencia de la crisis financiera mundial. A más de los shocks externos la menor oferta crediticia también se explica por la resolución del Banco Central del Ecuador en mayo de 2009 de aumentar las tasas activas máximas del segmento consumo y microcrédito con el fin de reducir el endeudamiento de estos sectores y reducir el riesgo crediticio.

A partir del año 2010, la participación del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS), significó según diario el Universo la inyección de 113 millones de dólares, lo que implicó que el consumo se reactive en la economía. La participación del sistema bancario después de 2009, promovió la actividad crediticia, principalmente influenciada por el BIESS, lo que reflejó más tarde cifras de sobreendeudamiento en las familias ecuatorianas. A partir de 2012 hubo un descenso en las colocaciones por parte de la banca, por la disminución del

crédito de consumo y vivienda, que había tenido su auge años anteriores. En 2013, se registra una desaceleración en la oferta crediticia 10,60% para la banca pública y 9,40% en la banca privada. De esta manera, según datos publicados por la SB en los reportes financieros en el período 2012 -2014, el crédito total otorgado por la banca pública en promedio aumentó el 11,03% mientras que la banca privada registró un aumento del 12,87%.

Al tomar en cuenta que el incremento de los recursos entregados por la banca privada por segmentos han superado a los colocados por la banca pública y si, estos se destinan a la innovación y emprendimiento para el aumento de la intensidad tecnológica y de conocimiento, al incremento de la producción nacional, a las exportaciones con valor agregado, a la inclusión económica de emprendedores, aspectos que se mencionan en el Código Orgánico Monetario y Financiero<sup>2</sup>, entonces; puede ser el caso en que el financiamiento entregado a los distintos agentes en la economía contribuyen a un dinamismo económico. Porque, como menciona Shumpeter (1963:76-79), el productor es un agente fundamental en el crecimiento económico, y por lo tanto, los cambios que se puedan generar ya sea en el ámbito industrial y comercial, pueden afectar al equilibrio económico.

## **Colocaciones por segmento creditico**

A continuación se detalla la evolución de los segmentos de crédito, tanto de la banca pública como privada; lo que permite analizar si estos recursos se destinan al financiamiento productivo. Cabe indicar que los segmentos detallados en el período 2006 – 2011 se describen conforme a la nota técnica 5 publicada por la SB vigente desde el 1 de Julio de 2002, para el año 2012 en adelante se utiliza el Catálogo Único de Cuentas publicado en noviembre del 2013.

### **Crédito otorgado por la banca privada**

De acuerdo a datos publicados por la SB; la cartera de créditos del sistema de bancos privados entre 2006 y 2014 representó el 56,50% en promedio anual respecto al total del activo. Por lo que, es el principal componente dentro del activo total de la banca privada. La cartera de créditos ha incrementado cada año desde el 2006 hasta 2014, a excepción del año 2009 cuándo hubo un decrecimiento del 1,88% respecto al año 2008; cabe notar que no todos los segmentos han experimentado un crecimiento similar.

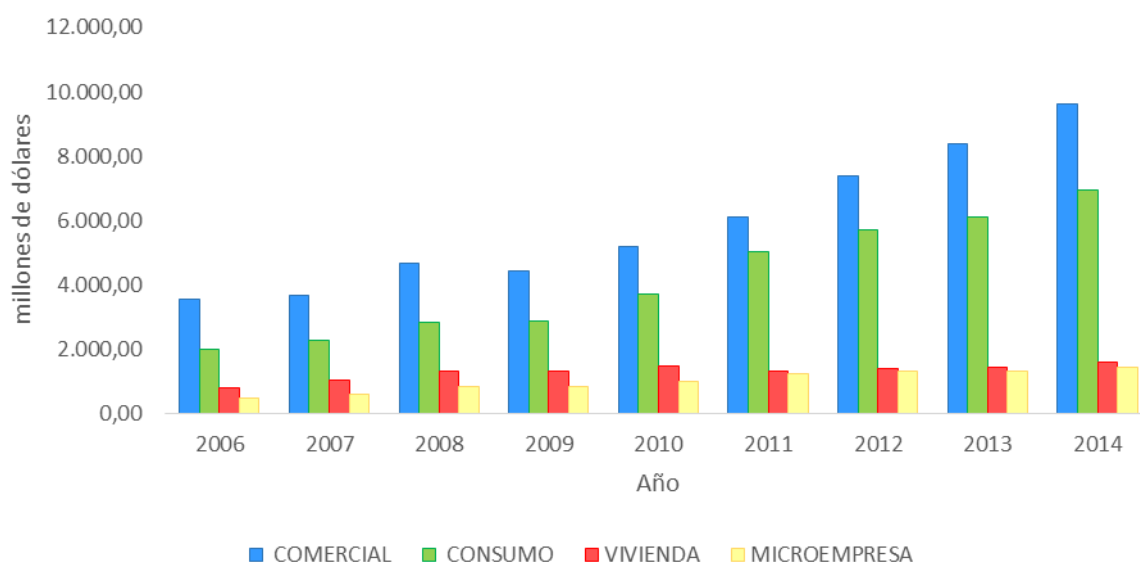
Según las cifras proporcionadas por la SB hasta el año 2014, los créditos otorgados por la banca privada destinados para el consumo y para la microempresa son los que más han aumentado, el crecimiento promedio anual ha sido del 18,82% y 17,66% respectivamente. El crédito comercial, creció hasta 2014 en promedio anual el 14,44% y el crédito para la vivienda

---

<sup>2</sup> Segundo suplemento – Registro Oficial N 322, capítulo 4, en la sección 3, artículo 369.

aumentó hasta 2014 en 12,12%. En el gráfico 16 se puede evidenciar las colocaciones por segmento crediticio en millones de dólares.

Gráfico 16 Colocaciones por segmento de crédito de la banca privada. Período 2006-2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

Con base en los datos de la SB, los créditos de consumo entre 2006 y 2014 representaron en promedio 32,75% respecto al total de la cartera. Según el Ministerio Coordinador de Política Económica a partir del último trimestre de 2009 hasta el tercer trimestre del 2011 se detectó un boom crediticio generalizado de 44,7% y no solo del crédito para el consumo equivalente a 74,8%. Frente a esta situación, a finales de agosto de 2011 la Superintendencia de Bancos determinó que se entreguen créditos para el consumo y se emitan tarjetas de crédito bajo un análisis más detallado del ingreso y gasto del cliente.

El crédito para el consumo permite a las familias hacer uso de avances en efectivo y financiar alimentación, educación, vestimenta, entre otros, pero según la SB esto no refleja la auténtica capacidad de pago del deudor, y puede conducir a acumular deudas. Las implicaciones para la economía entre 2009 y 2011 cómo se indica en EL Comercio representó el incremento de productos importados, porque la producción nacional no va acorde a la tendencia de consumo de los hogares.

Más tarde, el segmento consumo en 2012, aumentó tan solo el 13,42% respecto al año 2011, en 2013 esta tendencia disminuye aún más al registrar un incremento de tan solo el 7,42%. Esta contracción del crédito puede obedecer a la resolución JB2012-2217, donde se establece por un lado límites en la concesión de créditos de consumo con el objetivo de disminuir el

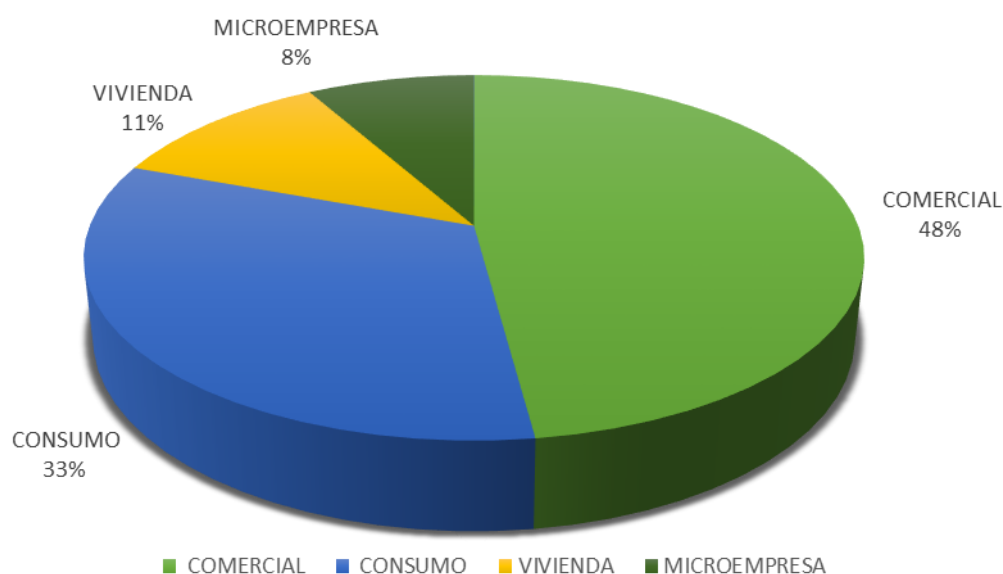
riesgo de sobreendeudamiento; y por otro se incluye los requerimientos patrimoniales sobre el cupo de crédito otorgado y no sólo sobre el valor utilizado, lo que obliga a las emisoras de tarjetas de crédito del país a recortar cupos.

Por otro lado, se considera cómo crédito comercial<sup>3</sup> a montos iguales o superiores a cien mil dólares. Estos créditos son el giro del negocio de los bancos privados, porque, en promedio, representan el 47,89% respecto al total de la cartera.

En cuanto a créditos para la microempresa<sup>4</sup>, estos representan montos de financiamiento menores porque destinan a financiar montos no superiores a veinte mil dólares. Este tiene una participación promedio respecto al total de la cartera de 8,18%. Esto se verifica en el gráfico 17.

Para que el crédito contribuya al crecimiento de la economía se necesita que se destine al sector productivo, porque como manifiesta Vera (1981:55) el crédito permite expandir el proceso productivo.

Gráfico 17 Composición por segmento de crédito banca privada. Período: 2006-2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

<sup>3</sup> Libro I: Normas Generales Para La Aplicación De La Ley General De Instituciones Del Sistema Financiero en el título IX en el capítulo II en la sección II en el artículo 5 con resolución No. JB-2011-1897 de 15 de marzo del 2011

<sup>4</sup> artículo 5 con resolución No JB-2002-457 de 10 de junio del 2002 y sustituido con resolución No. JB-2011-1897 de 15 de marzo del 2011

Pero en el caso ecuatoriano, se evidencia que el crédito de consumo aún es un componente importante dentro de la cartera, a pesar de la resolución de la Junta Bancaria JB-2012-2217 que si bien, incidió en la disminución de la entrega de crédito de consumo, no fue suficiente como para trasladar recursos a sectores que generen valor agregado en la economía, porque otros segmentos como el microcrédito no presentan tasas de crecimiento mayores al consumo; entre 2012 y 2014 el microcrédito creció 5,94% , mientras el crédito para el consumo aumentó en 11,38%, lo que evidencia una clara diferencia entre las colocaciones al sector productivo a pequeña escala y el destinado solo a la compra de bienes y servicios para el consumo final.

Por lo tanto, se consideran importantes las colocaciones al sector microempresarial<sup>5</sup> y comercial<sup>6</sup> por ser segmentos que implican el financiamiento de actividades para la producción y comercialización de bienes. Esto se puede contrastar con datos proporcionados por el INEC<sup>7</sup> en el año 2012, entidad que explica que la estructura empresarial ecuatoriana son las micro y pequeñas empresas, donde el 89,6% son microempresas, el 8,2% son pequeñas y el 2,3% se distribuye entre empresas medianas y grandes, pero, el microcrédito es un componente pequeño de la cartera, por lo que si bien este se ha incrementado, parece que no lo suficiente tomando en cuenta que en el país priman las pequeñas y micro empresas. Esta composición empresarial se acentúa en el año 2013, de acuerdo a datos publicados por el INEC en el Directorio de empresas 2013 las microempresas representan el 90,3% y la pequeñas el 7,6%, lo que comprueba que el sector micro empresarial sigue aumentando.

Por ello, si existe escasez de capital en este caso al sector micro empresarial, entonces, como manifiesta Mckinnon (1973:13) la escasez afectará a la toma de decisiones de los empresarios, que dependerá principalmente del capital inicial, las oportunidades productivas y la facilidad de financiamiento externo. Bajo esta concepción, es necesario que se incentive el financiamiento a pequeña escala, para potencializar la producción desde los sectores más pequeños de la economía.

Por otro lado, en cuanto al crédito educativo y de inversión pública, son dos segmentos que se agregaron con resolución No. JB-2011-1897 de 15 de marzo del 2011 y sustituido con resolución No. JB-2011-2034 de 25 de octubre del 2011, entonces a partir del año 2012 se incluye la cartera de créditos clasificadas bajo estas denominaciones. De acuerdo a las estadísticas proporcionadas por la SB, el crédito educativo a diciembre de 2014 fue de 44.678,65 millones de dólares, en cuanto al segmento de inversión pública no se registra montos, evidentemente porque en este caso se trata del sector bancario privado.

---

<sup>5</sup> Libro I: Normas Generales Para La Aplicación De La Ley General De Instituciones Del Sistema Financiero en el título IX en el capítulo II en la sección II en el artículo 5 con resolución No JB-2002-457 de 10 de junio del 2002 y sustituido con resolución No. JB-2011-1897 de 15 de marzo del 2011

<sup>6</sup> Libro I: Normas Generales Para La Aplicación De La Ley General De Instituciones Del Sistema Financiero en el título IX en el capítulo II en la sección II en el artículo 5 con resolución No. JB-2011-1897 de 15 de marzo del 2011

<sup>7</sup> Sistema de información: Directorio de empresas y establecimientos del INEC en el año 2012



## Crédito otorgado por la banca pública

Según datos publicados por la SB las colocaciones de la banca pública entre 2006-2014 representaron 33.820,94 millones de dólares de los cuales 9.558,12 millones de dólares se debe a la participación del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – BIESS -, es decir esta entidad colocó el 28,26% de los créditos de la banca pública. Los préstamos otorgados por esta institución entre octubre 2010 y diciembre 2014 crecieron 11,64% que en promedio representó la inyección de 1.911,62 millones de dólares anuales. Como se indica en un estudio de la consultora MarketWatch la participación del BIESS fue relevante en la concesión de créditos hipotecarios, porque permitió dinamizar la economía al inyectar recursos que contribuyeron al desarrollo del sector de la construcción; y por lo tanto condujo a cubrir los requerimientos de vivienda de las familias ecuatorianas.

En cuanto al tipo de crédito, según la SB entre 2006-2014 se encuentra que, los créditos comerciales son el principal componente de la cartera, al representar en promedio anual el 42,74% respecto al total de esta. Los créditos de consumo en el mismo período representan el 11,62%, los destinados a la vivienda 8,41%, para la microempresa 6,24%, a la inversión pública 24,18% y para educación 6,81%. Los segmentos consumo y vivienda se dispararon por la participación del BIESS, sin esta institución estas categorías de crédito constituían el 1,76% y 0,90% respectivamente. En el gráfico 18 se describe las colocaciones de la banca pública.

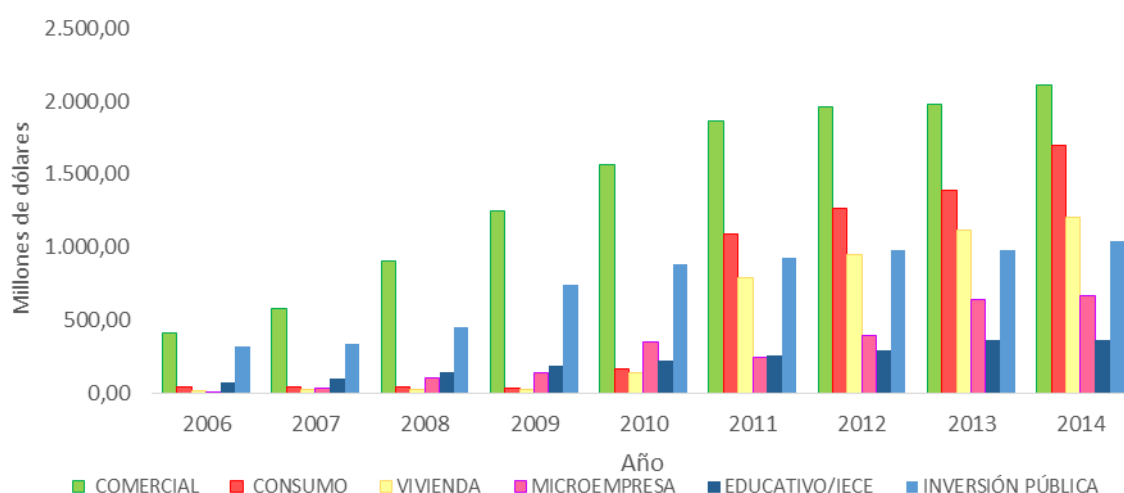
Por otro lado, tomando como referencia las publicaciones de la SB en el período 2006-2014 se encuentra que la cartera comercial ha crecido en promedio anual el 22,65%; mientras, el microcrédito ha aumentado en tasas superiores al 100% hasta el año 2010, los siguientes años reduce la tasa de crecimiento. El segmento consumo en el período de estudio en promedio anual aumentó 117,34%, y el de vivienda 143,07% entonces; este factor ha incidido en el crecimiento de las colocaciones de la banca pública, porque créditos como los destinados para educación<sup>8</sup> e inversión pública<sup>9</sup> crecieron 21,98% y 15,13% respectivamente.

---

<sup>8</sup> el crédito del IECE bajo el esquema de la SB, se lo clasificaba dentro de la cartera comercial, pero para el presente análisis se lo puso dentro del crédito educativo, se realizó esto, porque con la resolución de la Junta Bancaria en 2011 se aumentó estos dos segmentos.

<sup>9</sup> se realizó una reclasificación de las cuentas, y para su análisis a partir de 2006 la cartera del BEDE se la incluyó dentro del crédito de inversión pública

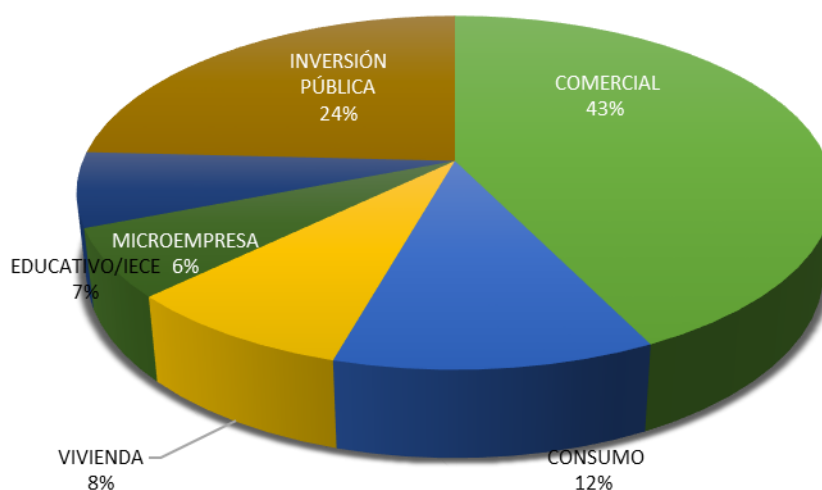
Gráfico 18 Colocaciones por segmento de crédito de la banca pública. Período 2006 - 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

Frente a esto, tanto la banca pública como privada han incrementado la concesión de crédito para la microempresa, a pesar de que el giro de negocio de la banca es el crédito comercial al tener mayor ponderación respecto al total de cartera, esto se verifica en el gráfico 19.

Gráfico 19 Composición promedio por segmento de crédito. Periodo: 2006 - 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

Según datos publicados por la SB en el período 2006-2014, se evidencia, una participación dinámica de la banca pública en la concesión de crédito, que responde a la canalización de recursos hacia el sector de la vivienda, consumo y microempresa, sin embargo, la participación promedio en colocaciones de la banca pública respecto al total del sistema bancario entre 2006 y 2014 solo corresponde al 21,03%, mientras la banca privada tiene una

participación promedio en el mismo periodo de 78,97%, lo que refleja una clara diferencia entre banca pública y privada. La dinámica crediticia impulsada por el BIESS significó principalmente la concesión de créditos para la adquisición de terrenos, para acceder a viviendas terminadas y para la construcción.

Por otro lado, bajo el esquema empresarial ecuatoriano es necesario tomar en cuenta que los créditos son destinados para emprender actividades ya sean de tipo comercial o productivo, pero a una escala micro o pequeña. Según Quijano (1985:151) las empresas en situaciones de madurez tienen mayores opciones de autofinanciarse, pero en el caso ecuatoriano como indican las cifras en un informe publicado por el INEC; la estructura empresarial la componen en su mayoría micro y pequeñas empresas, entonces, se trataría de un sistema que necesita financiamiento para emprender sus negocios, para la compra de capital de trabajo que le permita desarrollar sus actividades para finalmente destinarlas al consumo. Por lo tanto, si se generan empresas con la ayuda del financiamiento, estas contribuyen a que se ensanche el proceso productivo, lo que sería deseable para el crecimiento económico.

Es así como instituciones públicas como la Corporación financiera Nacional (CFN), se centran en la concesión de créditos que incentiven la producción en sectores estratégicos que son apoyados por el gobierno. En la guía legal para inversiones en Ecuador (2013:15) se considera como sectores prioritarios: el sector alimentos, petroquímica, metalmecánica, cadena agroforestal y productos elaborados, turismo, farmacéutica, energías renovables, biotecnología y software aplicado, servicios logísticos y también sectores que permitan la sustitución de importaciones e incentiven las exportaciones. Para cumplir con ese objetivo la CFN emitió certificados de inversión para captar el 1% de los depósitos de la banca privada y también poder captar 200 millones del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social-IESS.

La inyección de recursos por parte de la banca en la economía, generó el dinamismo de la actividad económica, porque significó que se desarrollen sectores donde se entregó crédito, a continuación se describe el destino del crédito por sector económico.

## **Concentración del crédito bancario por sector económico**

Para estimar la concentración del crédito bancario se utiliza el índice de Herfindahl-Hirschman, se determinó el monto crediticio destinado a cada sector económico en porcentajes, y se diferenciaron las colocaciones de la banca pública y privada. La fórmula utilizada para el cálculo es:

$$H = \sum_{i=1}^n s_i^2$$

Donde:

H: índice de Herfindahl-Hirschman (HHI)

$I$ : sectores económicos

$S_i$ : participación porcentual de las colocaciones a cada sector económico.

$N$ : el número total de sectores económicos.

Los valores para interpretar el índice son:

$H$  menor a 1000 = desconcentrado

$H$  entre 1000 y 1800 = moderadamente concentrado

$H$  superior a 1800 = altamente concentrado

Por lo tanto, se realiza la sumatoria en porcentajes al cuadrado por sector económico y se obtiene el índice para cada año.

La banca privada concentra el crédito en la actividad económica del comercio al por mayor y menor. En el período 2006-2014 el índice de HHI fluctúa entre 1.683,45 y 965,78, lo que indica una concentración moderada del crédito hacia este sector. El dinamismo del consumo, implica en la economía que se desarrollen las actividades para suplir esa demanda, y muchos de los créditos otorgados bajo el criterio consumo, sirve a empresarios para el desarrollo de sus negocios bajo la modalidad del comercio. Otra actividad económica que destaca en percibir las colocaciones de la banca privada fue la industria manufacturera, sin embargo, el índice de HHI no fue tan representativo como en el caso anterior. Los créditos para la manufactura entre el año 2006 – 2014 presentaron un índice que pasó de 310,95 a 343,25 que implica que los recursos de la banca privada no tienen como principal destino esta actividad. Los demás sectores presentan un índice de concentración bajo. El cálculo del índice para cada sector económico se presenta en el cuadro 10. Cómo se comprueba el comercio al por mayor y menor es una actividad que impulsa a la economía y va de la mano del consumo, que también ha incrementado en el período de estudio.

Cuadro 10 Índice de HHI de la cartera de créditos de la banca privada por sector económico.  
Período 2006-2014

Sector económico	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Actividad de los hogares	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00
Actividades financieras y de seguros	8.00	10.52	6.57	30.63	29.26	18.31	43.54	45.45	35.64
Actividades inmobiliarias	1.09	2.14	1.79	1.55	1.53	1.26	1.73	1.48	4.50
Actividades profesionales	14.65	18.09	14.22	6.89	3.87	4.02	3.75	3.05	5.98
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	0.89	0.78	0.79	0.15	0.01	0.02	0.04	0.00	0.01
Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Pesca y actividades de servicio conexas	63.69	87.79	80.47	51.72	36.17	44.73	32.43	21.88	33.31
Alojamiento y servicios de comida	1.58	2.78	2.16	1.89	1.18	1.04	0.69	0.41	1.19
Comercio al por mayor y menor	1683.46	1595.41	1371.52	1095.34	1212.18	1171.33	1122.17	1422.94	965.79
Construcción	39.98	49.57	42.75	39.03	27.39	29.76	29.88	21.88	40.39
Consumo/microcrédito	0.14	0.02	0.00	53.48	213.60	229.72	216.45	155.00	251.19
Enseñanza	1.06	0.86	0.91	0.71	0.18	0.25	0.26	0.13	1.26
Entretenimiento, Recreación y otras actividades de servicios	78.35	39.01	38.94	15.51	2.45	2.43	10.51	25.60	3.47
Explotación de minas y canteras	0.41	0.41	1.40	0.36	0.24	0.30	0.20	0.75	0.66
Industrias manufactureras	310.96	354.56	558.57	544.82	377.19	413.79	388.28	345.83	343.26
Información y comunicación	4.62	1.46	2.35	1.76	1.23	0.64	0.83	2.13	2.31
Servicios sociales y relacionados con la salud humana	0.86	0.91	0.55	0.55	0.36	0.31	0.21	0.23	0.31
Suministro de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento	0.17	0.05	0.04	0.05	0.23	0.16	0.12	0.07	0.16
Transporte y almacenamiento	7.11	8.40	7.48	3.40	3.13	3.79	2.84	2.43	4.18
Vivienda/microcrédito.	0.00	0.00	0.02	4.27	13.03	9.80	5.75	2.03	5.49

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Erika Rivera

De acuerdo a datos de la SB en el período 2006-2014 en promedio el sector comercio recibió el 35,83% del crédito respecto al total entregado, mientras que el 20% del crédito se destinó al sector manufacturero.

El sector comercial que ha recibido más recursos es el de comercio de vehículos automotores y motocicletas. En cuanto al sector manufacturero, según datos de la SB en el período 2006-2009, las actividades a las que se distribuye el volumen crediticio son: la industria de hierro y acero básicos con el 4,39%, la elaboración de conservas de otras especies acuáticas el 3,51% y la elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal con el 3,31%. Sin embargo, a partir del año 2010 el volumen crediticio se destina hacia otro sector denominado como la fabricación de vehículos automotrices aunque puede hacer referencia a partes y piezas (ensamblaje), en el período 2010 -2014 el flujo crediticio fue de 8,07%; finalmente en el año 2014 la industria básica de hierro y acero también se convierte en receptora de una buena parte del crédito equivalente al 9%.

Por otro lado, la concentración del crédito otorgado por las instituciones bancarias del sector público se puede dividir en dos períodos. El primero comprende entre 2006 – 2009, donde se evidencia que los sectores económicos están poco concentrados, porque el índice HHI fluctúa entre valores menores a 1000. A partir del año 2010 hasta 2014 dos sectores son representativos, por un lado el sector de la construcción captó recursos pero el índice de HHI pasó de 1.375,70 a 1.462,46 lo que evidencia que el crédito en este sector es moderadamente

concentrando, por el otro el sector consumo presentó índices menores a 1000, es decir no hay concentración del crédito en ese sector. Las demás actividades presentan un índice bajo Ver cuadro 11.

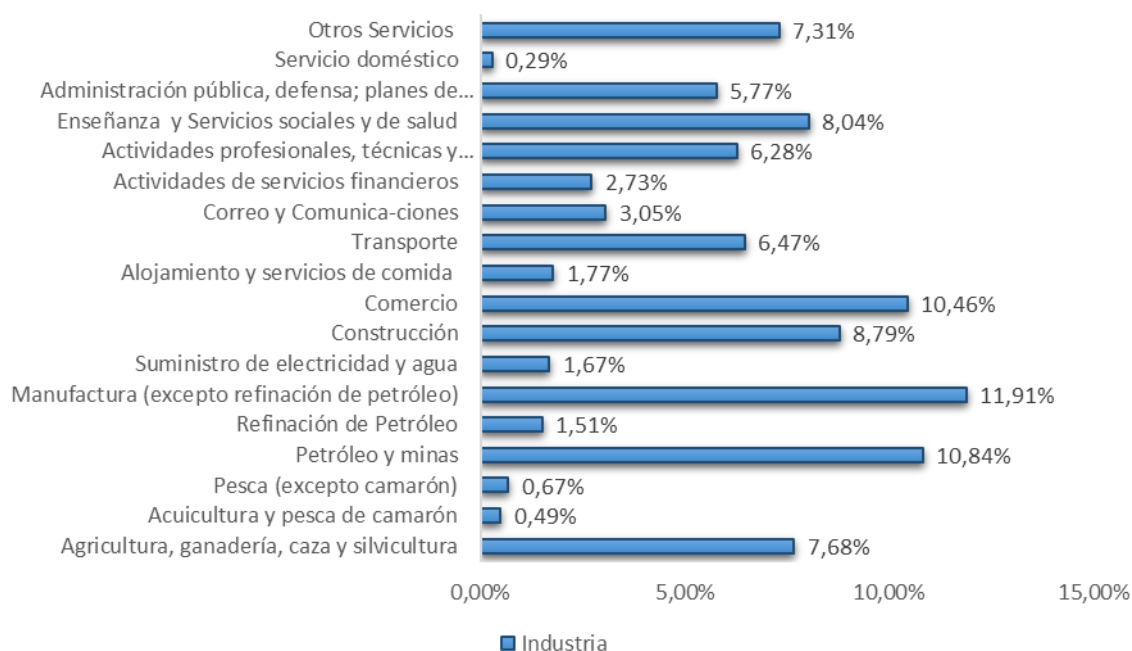
**Cuadro 11 Índice de HHI de la cartera de créditos de la banca pública por sector económico. Período: 2006-2014**

Sector económico	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Actividad de los hogares	0.00	0.00	0.00	6.14	0.00	6.92	7.91	0.00	0.00
Actividades financieras y de seguros	477.62	230.78	49.32	0.04	4.57	0.30	0.19	0.37	0.02
Actividades inmobiliarias	0.00	0.00	0.00	0.61	1.33	0.08	0.32	0.00	0.00
Actividades profesionales	1.82	0.80	1.07	211.90	0.08	3.89	3.00	0.28	0.04
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	635.99	729.21	1180.59	780.43	1.98	79.49	68.96	0.00	0.00
Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Pesca y actividades de servicio conexas	492.56	563.78	736.78	2.13	482.34	0.88	2.38	109.54	95.32
Alojamiento y servicios de comida	0.16	0.27	0.78	52.30	2.04	36.90	40.60	1.40	2.06
Comercio al por mayor y menor	214.73	305.45	91.00	485.63	56.32	148.28	95.06	35.82	10.22
Construcción	25.39	7.43	21.16	24.12	1375.70	744.97	639.78	1225.88	1462.46
Consumo/microcrédito	0.00	0.00	0.00	10.04	188.70	963.10	1084.63	1068.22	1343.60
Enseñanza	31.94	63.50	56.30	0.05	0.00	0.02	0.02	22.21	0.00
Entretenimiento, Recreación y otras actividades de servicios	0.03	0.45	0.21	0.00	0.02	0.00	0.00	0.03	0.02
Explotación de minas y canteras	0.00	0.00	0.04	128.94	0.00	23.44	56.84	0.00	0.00
Industrias manufactureras	11.03	12.26	33.24	0.00	94.90	0.05	0.08	41.33	73.87
Información y comunicación	0.00	0.00	0.00	0.03	0.01	0.01	0.02	0.10	0.01
Servicios sociales y relacionados con la salud humana	0.01	0.00	0.00	0.00	0.09	0.43	0.00	0.02	0.00
Suministro de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento	0.00	0.00	0.00	11.02	0.00	4.66	4.30	0.00	0.02
Transporte y almacenamiento	0.00	0.04	1.79	0.01	8.01	0.00	0.00	2.90	1.62
Vivienda/microcrédito.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00

Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

Los sectores económicos que concentran el crédito tanto de las colocaciones de la banca pública como privada, responden al crecimiento de la economía, en épocas de auge estos se desarrollaron junto con la oferta crediticia. Según datos proporcionados por el BCE, los sectores económicos como el de petróleo y minas, el sector manufacturero y comercio son los que en promedio anual en el período 2006 -2014 tienen una mayor participación dentro del PIB, en el año 2014 reflejaron una participación del 10,84%, 11,91% y 10,46% respectivamente. La participación por industria se presenta en el gráfico 20.

Gráfico 20 Participación promedio de la industria en Ecuador. Período 2006-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Erika Rivera

De acuerdo a cifras proporcionadas por el BCE, el sector de la industria manufacturera evidencia mayores tasas de crecimiento respecto a los sectores más representativos de la economía. A partir del 2006 ha crecido en promedio 4,44% a diferencia del sector petróleo que indica un crecimiento promedio del 2,11%, los sectores dedicados al comercio y construcción crecieron en promedio el 3,93% y 7,22% respectivamente. Por otro lado, si bien el sector de acuicultura tiene una participación promedio entre 2006-2014 de 0,49%, es uno de los sectores que más ha crecido 9,61% en el periodo de análisis después del sector correo y comunicaciones 10,58% y suministro de agua 14,78%.

Como conclusión, puede ser la asimetría de la información un factor clave en la colocación de recursos y la explicación del porque la estructura crediticia en el Ecuador aún es desigual. Como explica Mishkin (2008:37) puede surgir el problema de selección adversa donde se puede conceder préstamos con riesgo alto, o en otros casos; surge el problema del riesgo moral, donde los fondos se destinan a actividades diferentes para las actividades que fueron solicitadas, entonces; muchas de las veces no se concede préstamos, aun cuando la información hubiese sido precisa. El principal limitante para la asignación de recursos en muchos casos es la falta de un colateral que respalden los créditos solicitados, especialmente en el sector del microcrédito o en sectores que se realicen actividades a pequeña escala.

## ***Crédito bancario y crecimiento económico***

Se analizará si el crecimiento o decrecimiento de la economía se explica por el crédito concedido por la banca, se consideran variables financieras cómo la liquidez total y el crédito al sector privado, y variables económicas cómo el consumo, el producto interno bruto y la formación bruta de capital fijo.

### **Producto interno bruto - PIB y liquidez total - M2**

El crecimiento económico bajo la concepción de la economía post-keynesiana establece que la actividad bancaria responde al dinamismo de la economía. La tendencia de crecimiento del producto interno bruto y la liquidez total evolucionan de manera similar. Parece que existe una relación entre este indicador de crecimiento económico y el agregado monetario. A partir del año 2006 estos indicadores se mueven de manera análoga, que se debe en gran parte por el gasto del gobierno que incide en la liquidez del sistema. Estos indicadores se presentan en el gráfico 21.

Gráfico 21 Evolución del Producto Interno Bruto y liquidez total a precios constantes.  
Período: 2006-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

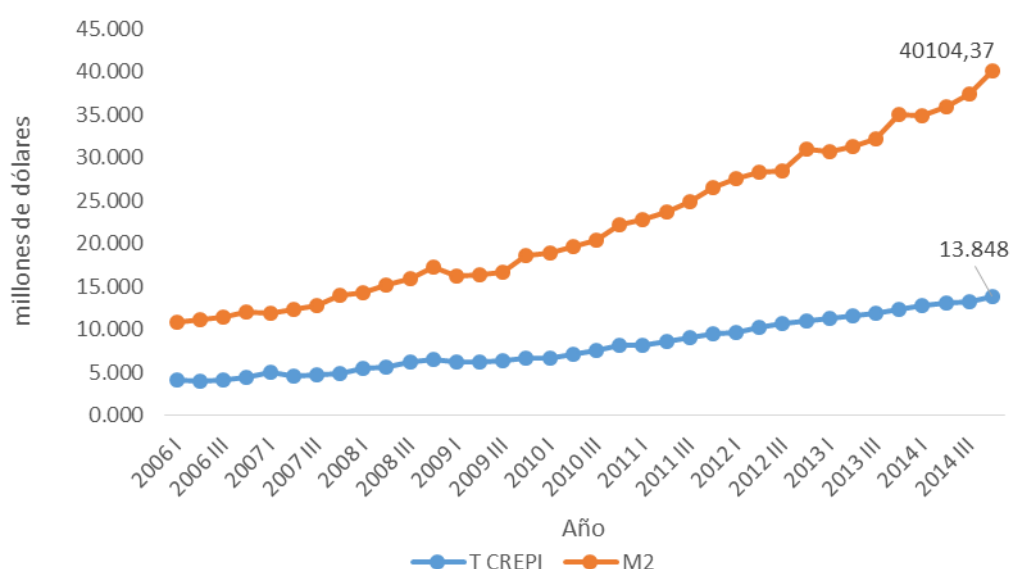
Esta tendencia puede responder a que la oferta monetaria que incluye el dinero en circulación y los depósitos a la vista del sistema financiero, está influenciada por el gasto de gobierno que constituye un pilar fundamental dentro de la estructura de crecimiento de la economía.



## Crédito bancario privado y liquidez total (M2)

El financiamiento a la empresa privada en el período 2006 – 2014 pasó de 4.438 millones de dólares a 13.848 millones, es indiscutible que la empresa privada ha ampliado su acceso al financiamiento. Al comparar este indicador con la M2, se evidencia que mantienen una tendencia similar de crecimiento, donde la oferta monetaria en el mismo período de análisis incrementó al pasar de 12.083 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2006 a 40.104 millones en el mismo trimestre de comparación en 2014, esto se explica por el incremento de los depósitos en el sistema financiero. En el gráfico 22 se representa esta tendencia.

Gráfico 22 Evolución del crédito bancario y liquidez total. Período: 2006-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador y Superintendencia de Bancos del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

Frente a esto los bancos a través de sus operaciones financieras se encargan de intermediar los recursos, que se evidenció con el aumento de los créditos y depósitos a la vista, entonces la banca mantuvo un ritmo de crecimiento a medida que la economía se expandía

## Consumo final de los hogares

Es uno de los componentes del PIB que impulsan el crecimiento económico. Según la encuesta de condiciones de vida publicada por el INEC, entre 2006 y 2014 el índice de

pobreza por consumo<sup>10</sup> se ha reducido en estos años, el índice fue de 38,3% y 25,8% respectivamente, lo que refleja que la capacidad adquisitiva de los ecuatorianos ha mejorado.

De acuerdo a datos proporcionados por el INEC en la encuesta de condiciones de vida en 2014, la desigualdad de los ingresos entre el decil más rico frente al más pobre disminuyó al presentar una razón de 12,89 %, el cambio es relevante respecto al año 2006 cuando la relación fue más desigual de 18,1%.

La demanda del crédito para el consumo se ha desarrollado en el período de estudio, por un lado el crecimiento de la economía no solo ha aumentado los ingresos corrientes de los hogares, sino que además ha debilitado la perspectiva pesimista de los ingresos futuros lo que responde al incremento del gasto de los hogares y aumento de la demanda crediticia. La capacidad de consumo de la población se debe principalmente a que la pobreza por ingresos ha disminuido según datos publicados por el sistema integrado de indicadores sociales (SIISE), en el año 2014 este indicador fue 22,5% mientras que, en 2006 fue 37,6%, lo que refleja que los ingresos percibidos han permitido a más familias elevar su bienestar material.

Esto refleja que las posibilidades de consumo de la población se han expandido, lo que ha desarrollado el consumo como factor importante dentro del crecimiento económico; dada esta condición el crédito por parte de la banca privada se ha dinamizado para atender las necesidades de la población y se ha comprobado que ha crecido en el período de análisis. Si bien, esto indica la reducción de la desigualdad respecto a la capacidad adquisitiva, no es suficiente para determinar un crecimiento sostenible a largo plazo, es importante direccionar los créditos hacia sectores productivos, que creen valor agregado.

## **Consumo del sector público**

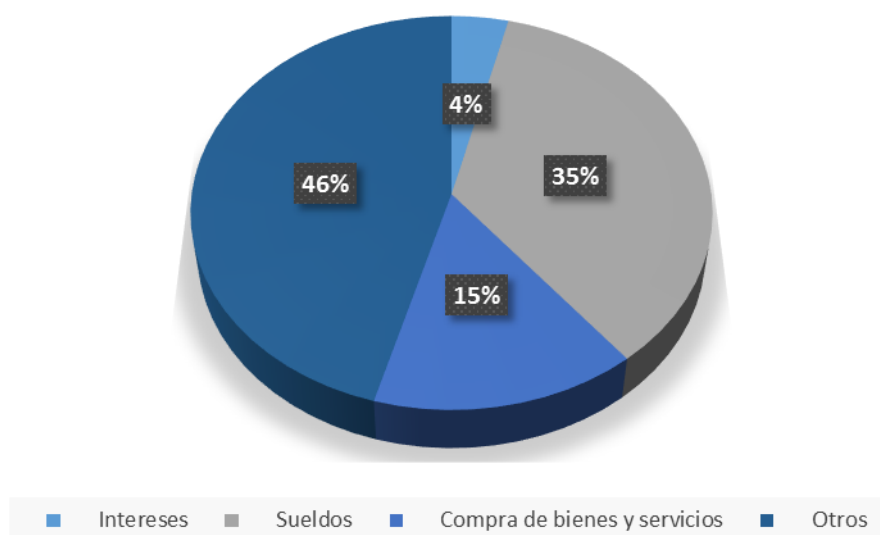
El gasto corriente es el principal rubro que compone el total del gasto, según datos del BCE en promedio anual entre 2006 y 2014 este representó 68,32%. La economía también se ha dinamizado gracias a la activa participación del sector público a través del gasto, ya que constituye un ente generador de empleo en el país y por lo tanto, la mayor parte del gasto corriente se destina a los sueldos, en el mismo período de análisis de acuerdo al BCE en promedio anual se destinó el 35,39%, mientras que a la compra de bienes y servicios se otorgó el 15,12%.ver gráfico 23.

---

<sup>10</sup> Cómo se explica en la ficha metodológica de la encuesta de condiciones de vida, es la relación entre el número de personas que viven en condición de pobreza por consumo, respecto al total de la población.

Por lo tanto, el estado se transforma en el principal agente demandante de bienes y servicios que sumado a la amplia estructura burocrática incide en que la población en la economía dinamicen el aparato productivo, elevando de esta manera los ingresos percibidos y por lo tanto, en el fomento de una economía sustentada en el consumo.

Gráfico 23 Composición del gasto corriente promedio. Período 2006-2014



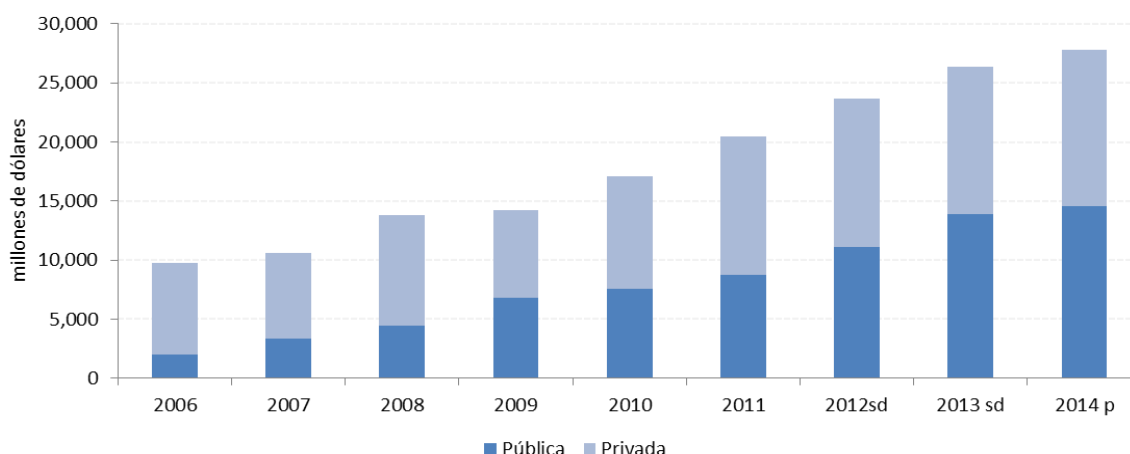
Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

### Formación bruta de capital fijo

Según datos proporcionados por el BCE con datos actualizados hasta el año 2014 por la institución, la formación bruta de capital fijo en el período 2006 -2014 ha aumentado el 185,06% lo que representa un incremento de 18.060 millones de dólares, ver gráfico 24.

De acuerdo a las estadísticas publicadas por el BCE, la formación bruta de capital fijo en el período 2006-2014 en promedio anual como porcentaje del PIB por parte del sector privado fue del 14,1% mientras que el sector público reflejó 9,7%.

Gráfico 24 Formación Bruta de Capital Fijo. Período 2006-2014  
En millones de dólares



sd: semi definitiva

p: provisional

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Banco Central del Ecuador

Las sociedades no financieras según datos publicados por el BCE entre 2007 y 2014 en promedio anual, son las que aportan más a la formación bruta de capital fijo, alrededor del 54,29%, las sociedades financieras presentan una menor participación en promedio de 1,60%, el gobierno general 30,18%, los hogares el 13,48% y las instituciones sin fines de lucro 0,45%.

Por otro lado, la formación bruta de capital fijo en promedio se distribuyó en el período de estudio en mayor medida en las siguientes industrias: administración pública (24,66%), generación, captación y distribución de energía eléctrica (9,36%), explotación de minas y canteras (9,77%), industrias manufactureras (11,72%), comercio (6,02%), agricultura silvicultura y pesca (6,05%), actividades inmobiliarias (9,70%). A pesar de que el crédito se dirige principalmente a la manufactura, agricultura, comercio y construcción, la formación bruta de estas industrias aún es baja respecto a otros sectores de la economía.

Hasta aquí se ha determinado, los factores que impulsan el crecimiento económico, se encontró un factor común y es que el sector bancario destina en buena parte créditos para financiar por un lado, el consumo que tiene relación con la dinámica de este componente de la economía ecuatoriana, y por otro al sector productivo que coincide con los sectores que resultaron ser más representativos dentro de la composición del PIB.

## Evolución del desarrollo financiero

Para empezar, se analiza la profundización financiera, para evidenciar la capacidad de la banca para intermediar. Las políticas aplicadas al desarrollo financiero también son

importantes para determinar el crecimiento económico, es por eso que en este acápite se hace referencia a las nuevas políticas aplicadas al sector financiero en el Código Orgánico Monetario y Financiero.

## **Profundización Financiera**

Permite determinar el grado de desarrollo del sistema financiero en este caso bancario, es decir es una medida de los recursos intermediados. Este indicador, permite identificar la capacidad en este caso de la banca ecuatoriana de cumplir con las funciones de intermediador financiero, lo que es favorable porque como explican Bencivenga y Smith (1991:196) que la intermediación permite reducir la tenencia de activos improductivos y la desinversión de capital cuando hay necesidad de liquidez ,y por lo tanto, manifiestan que los intermediarios financieros contribuyen de una manera favorable a la acumulación de capital, a través del ahorro.

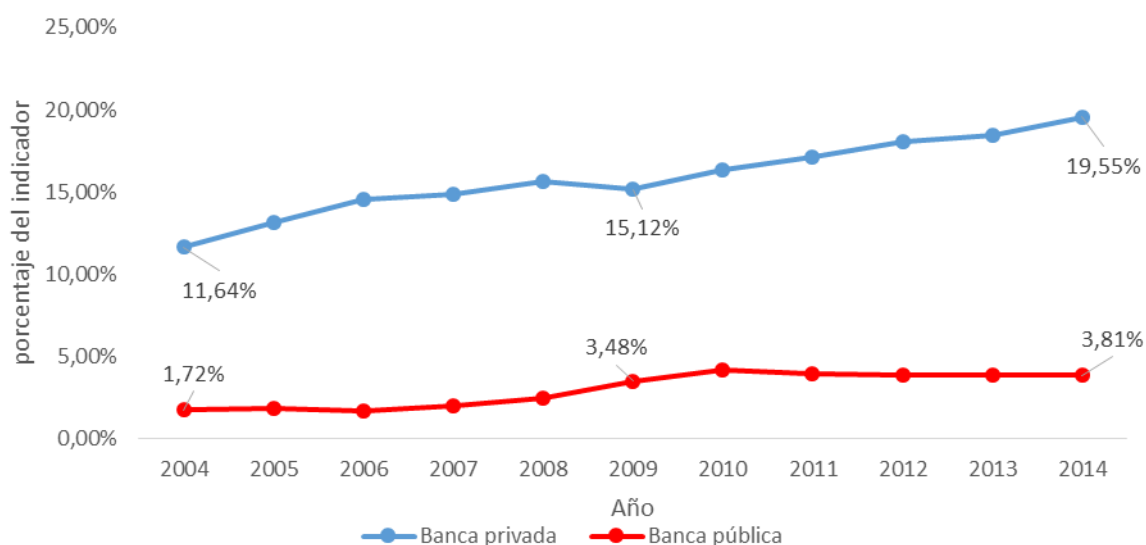
Según la asociación de bancos privados en el boletín de noviembre de 2010, se indica que la profundización de la banca privada es baja comparado a los datos promedios de América Latina (AL) que fue del 80,2%, es decir que por cada 100 dólares del PIB 80 dólares es financiado por la banca, a pesar de ello AL está rezagada respecto a países industrializados, que en 2009 reflejaron una profundización financiera del 254,7%.

A continuación, se analizará la intermediación en cuanto a colocaciones y depósitos bancarios.

## **Profundización de la cartera**

Tanto la banca pública como privada han mejorado la intermediación en el país, sin embargo existe una clara diferencia entre estas entidades. De acuerdo, a datos de la SB hasta 2014, la banca privada presenta una profundización más alta, en el período 2006-2014 en promedio registró un índice de 16,61%, es decir que, por cada 100 dólares del PIB la banca privada otorgó en calidad de préstamos aproximadamente 17 dólares; mientras la banca pública en el mismo período presentó un índice de 3,23%. En el gráfico 25 se aprecia la tendencia de los índices.

Gráfico 25 Indicador de la cartera respecto al PIB de la banca pública y privada.  
Período: 2004-2014



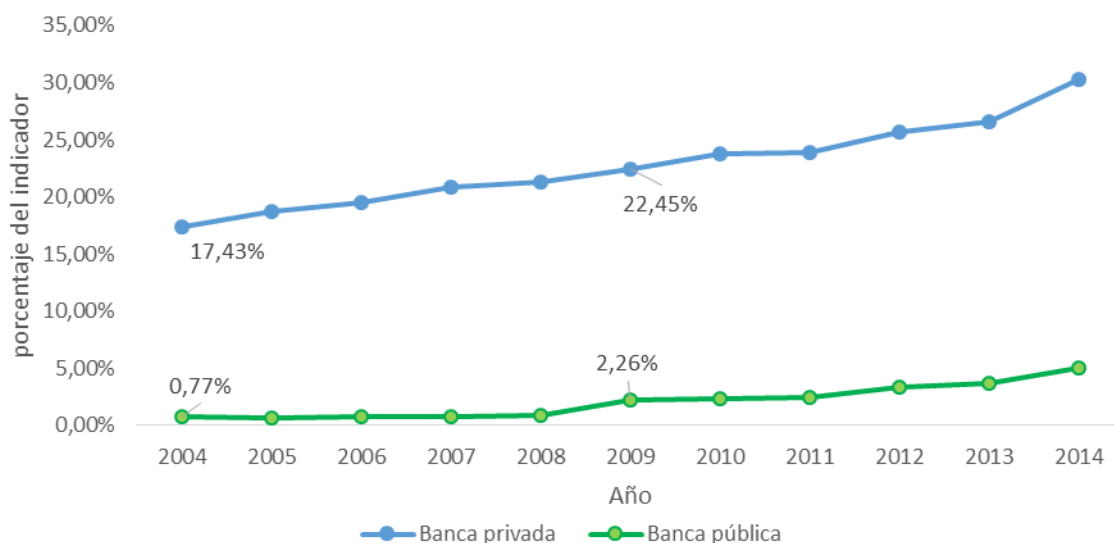
Fuente: Base de datos del Banco Central del Ecuador y Superintendencia de Bancos del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

Este breve diagnóstico permite inferir que la profundización financiera especialmente de la banca pública se ha desarrollado, sin embargo, no alcanza niveles de la banca privada, y queda rezagada, porque el nivel de intermediación es muy bajo.

### Profundización de los depósitos

Según datos de la SB ibídem, el saldo de los depósitos a diciembre de 2014 en la banca pública fue de 5.074,64 millones de dólares, mientras que la banca privada registró 30.483,66 millones de dólares. En promedio anual el crecimiento del índice de los servicios financieros de la banca privada en lo referente a depósitos entre 2006 y 2014 fue del 5,60%, mientras que el índice promedio anual de los bancos públicos se ha incrementado en el 30,6%.

Gráfico 26 Indicador de los depósitos respecto al PIB de la banca pública y privada.  
Periodo: 2004 – 2014



Fuente: Base de datos del Banco Central del Ecuador y Superintendencia de Bancos del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

De acuerdo a datos de la SB *Ibíd.*, se encuentra que a partir del último trimestre de 2008 la intermediación de la banca pública aumenta, así en el año 2009 el índice se ubicó en 2,26%, y en 2014 presentó un índice de 5,05% mientras la intermediación de la banca privada no presentó tendencias marcadas, es decir la intermediación osciló entre 19,54% y 30,32% en el año 2006 y 2014 respectivamente. Sin embargo, aún es reducido respecto a los niveles que mantiene la banca privada de América Latina, entre 2006 y 2014 el índice promedio fue de 45%.

## Crédito otorgado a la empresa privada

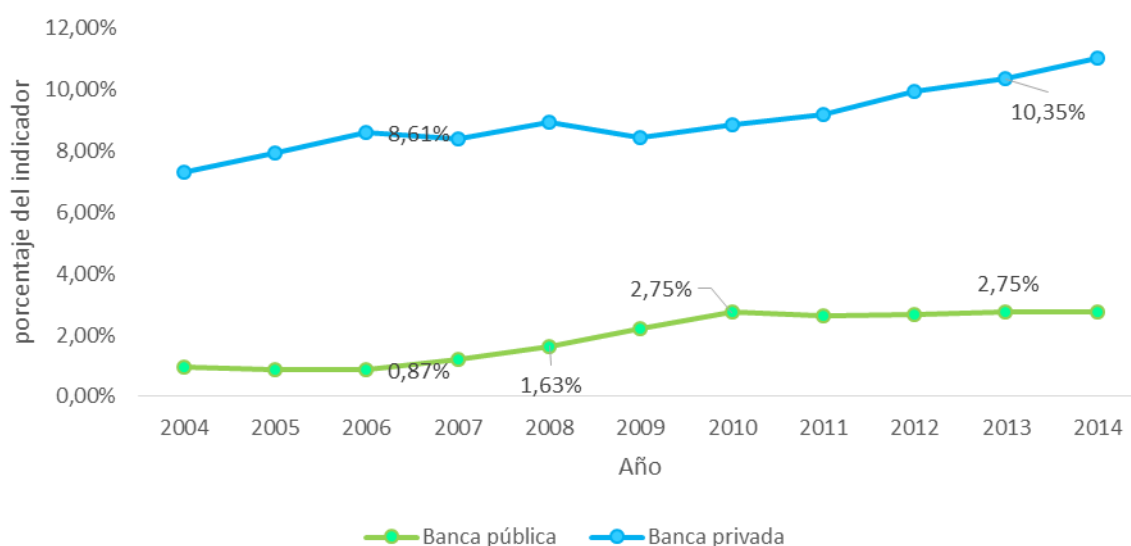
A través de este indicador se trata de evidenciar, cuánto crédito se destina a la empresa privada. Esto es importante analizar porque cómo explica Vera (1981:25), la falta de una adecuada estructura financiera dificulta la conexión de oferta y demanda de dinero, ya que las instituciones del sistema financiero son entes intermediadores de recursos para “*actividades transformadoras de la producción*” (Vera, 1981:25). Y en caso de la ausencia de un sistema de intermediación solo se mantendría dinero estático e improductivo. Entonces, dado este antecedente es vital conocer la capacidad de la banca para transferir recursos a sectores productivos.

Por un lado, de acuerdo a datos de la SB *ibídem* el sistema financiero bancario privado destina al financiamiento de la empresa privada en promedio alrededor del 50% de su cartera de

créditos, mientras que el sistema financiero público casi en su totalidad destina al financiamiento de la empresa privada.

Si bien el crédito al sector privado ha incrementado, la profundización financiera del sistema bancario aún es muy bajo, lo que implica que el sector aún necesita desarrollarse, el Ecuador se encuentra ante una situación en que la banca pública incrementa sus operaciones crediticias, pero si bien eso resulta positivo, no es lo suficiente como para abastecer todo el sector. Esto se verifica con cifras, en diciembre de 2014 las colocaciones de la banca privada al sector privado respecto al PIB fue del 11,02% índice que superó a lo intermediado por la banca pública 2,76%. En el gráfico 27 se describe la evolución del indicador.

Gráfico 27 Indicador financiamiento a la empresa privada respecto al PIB del sector bancario público y privado .Período: 2004 - 2014



Fuente: Base de datos del Banco Central del Ecuador y Superintendencia de Bancos del Ecuador  
Elaborado por: Erika Rivera

Se entiende que el sistema bancario debería cumplir un rol importante en la economía porque permite la canalización del dinero entre ahorradores e inversionistas, si bien esto resulta positivo en la economía, aún el sector financiero en el Ecuador se encuentra poco desarrollado, lo que no permite abastecer a todos los sectores.

Respecto a esto, Bencivenga y Smith (1991:196) sugieren que los intermediarios financieros, en este caso los bancos tienden a cambiar la tasa de ahorro en la economía, y si esto afecta la tasa de crecimiento, entonces los intermediarios financieros promueven el crecimiento.



Pero si se analiza el caso ecuatoriano, el crédito de consumo ha aumentado, además como se menciona en un artículo de diario el Telégrafo publicado en diciembre de 2014, según un estudio de Advance consultora, el 45% de personas que poseen tarjetas de crédito son compradores compulsivos, razón por la cual la cultura del ahorro no se estaría fomentando.

Un punto a favor de la banca es que conoce el mercado y por tanto puede manejar el riesgo crediticio y puede aprovechar las economías de escala, que no es más que reducir costos al generar un determinado número de operaciones, lo importante bajo este concepto es que se cuente con instituciones sólidas que sean vigiladas para garantizar estabilidad macroeconómica.

La banca es eficiente y lo demuestra en el manejo de la cartera, al concentrar alrededor del 80% de los activos respecto a todo el sistema financiero. Sin embargo, hay un inconveniente y es que la actividad bancaria se concentra en el grupo de bancos grandes, por ello es necesaria la diversificación, y la instauración de entidades que canalicen sus operaciones hacia otros sectores de la sociedad.

También se debe hacer referencia a la estructura legal sobre la que los intermediarios basan sus operaciones, frente a ello es necesario dar paso a lo que se espera con la aprobación del Código Orgánico Monetario y Financiero.

## **Perspectivas del Código Orgánico Monetario y Financiero**

En este apartado como un instrumento de apoyo en esta investigación que permita la toma de decisiones, es importante establecer los principales lineamientos que establecen el Código Orgánico Monetario y Financiero. Específicamente se centrará en lo que corresponde al sector financiero. Para cumplir este propósito se iniciará con una breve descripción de los objetivos que persigue, para luego exponer en términos de normativa los aspectos más representativos del Código.

### **Introducción**

El Código Orgánico Monetario y Financiero, está vigente desde su publicación en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No.332 de 12 de septiembre de 2014. En el artículo 13 del mismo código se establece la creación de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, parte de la Función Ejecutiva, que tiene como responsabilidad la formulación de las políticas públicas y la regulación y supervisión monetaria, crediticia, cambiaria, financiera, de seguros y valores.

## **Objetivos del Código Orgánico Monetario y Financiero**

En las disposiciones comunes del código en el capítulo 1, artículo 3 se describen los objetivos:

1. Potenciar la generación de trabajo, la producción de riqueza, su distribución y redistribución;
2. Asegurar que el ejercicio de las actividades monetarias, financieras, de valores y seguros sea consistente e integrado;
3. Asegurar los niveles de liquidez de la economía para contribuir al cumplimiento del programa económico;
4. Procurar la sostenibilidad del sistema financiero nacional y de los regímenes de seguros y valores y garantizar el cumplimiento de las obligaciones de cada uno de los sectores y entidades que los conforman;
5. Mitigar los riesgos sistémicos y reducir las fluctuaciones económicas;
6. Proteger los derechos de los usuarios de los servicios financieros, de valores y seguros;
7. Profundizar el proceso de constitución de un sistema económico social y solidario, en el que los seres humanos son el fin de la política pública;
8. Fortalecer la inserción estratégica a nivel regional e internacional;
9. Fomentar, promover y generar incentivos a favor de las entidades de la Economía Popular y Solidaria; y,
10. Promover el acceso al crédito de personas en movilidad humana, con discapacidad, jóvenes, madres solteras y otras personas pertenecientes a los grupos de atención prioritaria.

## **Breve evidencia del pasado y lo que se avizora con el nuevo código**

No hay duda que el sistema bancario ecuatoriano cumple un rol importante en la economía porque permite la canalización del dinero entre ahorradores e inversionistas, lo que facilita las transacciones en los agentes económicos, si bien esto resulta positivo en la economía, aún el

sector financiero en el Ecuador se encuentra poco desarrollado, lo que no permite abastecer a todos los sectores.

Es importante que el sistema bancario se enfoque a sectores más vulnerables de la economía donde es complicado obtener financiamiento. Es necesario que la banca actúe de una manera responsable, el crédito de consumo se ha incrementado en los últimos años y si bien puede ser un indicador del crecimiento económico, es necesario que se facilite el acceso al crédito para la producción, e inversión.

Para ello, el sistema de garantía crediticia<sup>11</sup> propone que se instaure este procedimiento para afianzar obligaciones crediticias de aquellas personas que no tiene fácil acceso al sistema financiero, de esta manera se da un paso de apoyo a sectores prioritarios de la sociedad ecuatoriana.

Un aspecto que no puede dejarse de lado es que con la aprobación de este código se da importancia a la persona sobre el capital; respecto a este enunciado se hace referencia a los usuarios financieros<sup>12</sup> donde se establece, la prestación de servicios de calidad, que la información proporcionada por el sistema financiero sea concisa y clara para el usuario, a más de la instauración del “defensor del cliente” que permita restituir derechos incumplidos, lo que a criterio personal puede ser beneficioso para garantizar en este caso una banca más justa.

En cuanto a la fusión, conversión y asociación <sup>13</sup> se indica que para la fusión extraordinaria es necesaria la aceptación del representante legal de la entidad que no se encuentra en deficiencia, mientras que en la normas generales para la aplicación de la ley general de instituciones del sistema financiero<sup>14</sup> se incluye que la Junta Bancaria es el órgano rector en cuanto a disposiciones para fusiones.

Entonces, con la aprobación del Código Orgánico Monetario y Financiero se busca que las instituciones del sistema financiero inquieran alternativas para mantener una estabilidad en el sistema, y que en caso de que alguna institución se encuentre con deficiencia de patrimonio, se asocie a otras y de esta manera dar seguridad a los depositantes, ya que un sistema financiero solvente contribuye a la confianza de prestamistas y prestatarios, y por lo tanto, coadyuva a un desarrollo financiero.

Esto se consolida aún más cuando, se da responsabilidad a socios y accionistas mayoritarios para que establezcan una garantía incondicional irrevocable y de cobro inmediato a favor de

---

<sup>11</sup> Código Orgánico Monetario y Financiero título II del sistema financiero nacional capítulo 1, sección 2, artículo 149.

<sup>12</sup> Código Orgánico Monetario y Financiero, título II, sección 4, artículos 152 - 158

<sup>13</sup> Código Orgánico Monetario y Financiero, capítulo 1, sección 2, artículo 170 - 177

<sup>14</sup> Código Orgánico Monetario y Financiero, título II, capítulo VIII, artículo 1.2

la Corporación de Seguro de Depósito, Fondo de Seguros Privados y Fondos de Liquidez de al menos el 140% de la deficiencia .

Mientras, que en la Ley general de Instituciones del Sistema Financiero expedida en 1994, se establece que las instituciones en situación de insolvencia debían invertir en valores de alta liquidez, lo que conllevó a retardar la liquidación de una institución por la intervención del Banco Central como garante.

La regulación, no era exacta por parte de la Superintendencia de Bancos, por ejemplo cómo explica Mendoza (2002:73) este ente regulador no verificaba la validez de la información entregada por una institución financiera, hubo casos en que la información de bancos cerrados había sido distorsionada y subvaluada alrededor del 10% y 25%.

En cuanto al patrimonio, antes del estallido de la crisis según Mendoza (2002:73), este representaba un pequeño porcentaje respecto a los montos intermediados, así en 1998 los pasivos de la banca eran 7 veces superiores al patrimonio. Actualmente, se prevé<sup>15</sup> que se deberá mantener un nivel de activos líquidos suficientes que puedan ser transformados en efectivo. Adicionalmente, en el artículo 190 se establecen los porcentajes de suficiencia patrimonial que deben mantener las instituciones para garantizar las operaciones de las instituciones. Para ello, la relación entre patrimonio técnico y la suma ponderada por riesgo de los activos y contingentes no debe ser menor al 9%.

Con el Código Orgánico Monetario y Financiero se extiende el marco de regulación, ya no solo dirigido a las instituciones privadas como en la LGISF con decreto ejecutivo N1852 y registro oficial 475 de 4 de julio de 1994, donde en el título I , artículo 6 se incluye que las instituciones financieras públicas se registrarán por sus propias leyes en cuanto corresponde a creación, actividades, organización y funcionamiento, en el Código Orgánico Monetario y Financiero vigente<sup>16</sup>; se detallan las operaciones que deberán cumplir todos los intermediarios financieros ya sean de índole pública o privada .

En cuanto al riesgo crediticio<sup>17</sup> el Código establece prácticas más específicas de precaución frente a posibles pérdidas por cuentas incobrables, por ejemplo, en el artículo 207 se establece que las instituciones tendrán la obligación de provisionar al 100% cualquier obligación irre recuperable, en el artículo 205 se incluye que las pérdidas inesperadas se cubrirán con Capital, entonces esto puede contribuir a que las instituciones sean más eficientes en el manejo de sus operaciones crediticias, junto con un constante monitoreo de los índices de liquidez, morosidad, que permitan generar solidez y estabilidad macroeconómica.

---

<sup>15</sup> Código Orgánico Monetario y Financiero, título II, sección 4, artículo 189

<sup>16</sup> Código Orgánico Monetario y Financiero, título II, sección 5 artículo 194

<sup>17</sup> Código Orgánico Monetario y Financiero, título II, sección 6, artículos 204 - 217

Según la Asociación de bancos privados<sup>18</sup>, la morosidad del sistema a partir de 2002 (año posterior a la crisis bancaria) fluctuó entre el 8% en promedio anual, mientras que en 2012 se redujo al 3%. La debilidad de una política en el manejo de las provisiones condujo a que en años previos a la crisis los índices de provisión disminuyan paulatinamente, en el año 98 fue del 111.22% (Mendoza: 2002:74), en mayo de 2014 según la asociación de bancos privados este indicador de cobertura fue del 206%, lo que garantiza un nivel favorable para responder a necesidades que se puedan presentar.

La transparencia de la información<sup>19</sup> se garantiza con el Código, la información financiera debe ser presentada a los organismos de control, sin limitación alguna, adicionalmente en el artículo 221 se establece que las entidades del sistema financiero deberán publicar los estados financieros, disposición que también se aplica a grupos financieros y grupos populares y solidarios. Se garantiza información verídica, en caso de encontrar distorsiones en la información se puede acceder a la Fiscalía General del Estado o Contraloría General del Estado como se menciona en el artículo 235.

Por otro lado, si bien se explica que un sistema donde exista represión financiera puede afectar el correcto funcionamiento del sistema financiero, en el caso ecuatoriano con la aprobación del Código Orgánico Monetario y Financiero se establecen ciertas regulaciones al sistema. En el capítulo 3 de este código en la sección 9 en los artículos 239, 240 y 241 se establecen normativas para el manejo de liquidez, encaje.

Montiel (2003:229) explica que exigir porcentajes altos de liquidez a los bancos puede resultar perjudicial porque la banca tendrá dinero que no generará rendimientos, sin embargo todo dependerá de los porcentajes establecidos que conducirán a determinar si una regulación es perjudicial o no.

Por otro lado, cómo menciona Romero (2007:8), la LGISF de 1994 trataba de liberalizar el sistema financiero restringido en el país. Frente a esto Páez (2004:15), menciona que otro inconveniente con la promulgación de esta ley fueron los créditos y operaciones vinculadas; las falencias en materia de regulación no contribuyeron al adecuado control, especialmente de las operaciones off shore y las operaciones fiduciarias. En 1998, 12 bancos en su mayoría grandes sobrepasaban el límite de concentración del crédito en alrededor del 60% de patrimonio técnico, del cual una buena parte eran créditos vinculados (Mesías 2002, citado en Páez 2004:15).

Con antecedente a lo descrito, con el Código se da un avance en este aspecto<sup>20</sup> se incluye las prohibiciones que tienen por un lado las entidades del sistema financiero y por otro la

---

<sup>18</sup> Boletín macroeconómico, Agosto de 2013.

<sup>19</sup> Código Orgánico Monetario y Financiero, título II, sección 7, artículos 218 - 237

<sup>20</sup> Código Orgánico Monetario y Financiero, título II, sección 10, artículos 254 - 259

prohibición de participación como accionista en las instituciones financieras privadas. En el artículo 256 se señala que las personas con influencia patrimonial no pueden ser titulares directa o indirectamente de participaciones o acciones de empresas, sociedades mercantiles y compañías que tengan como objetivo actividades no financieras. Lo que se busca, es evitar el posible conflicto de intereses entre empresas del sector real y las entidades del sistema financiero.

Los problemas de riesgo moral, parecen surgir respecto a los fondos de liquidez, seguro de depósitos y fondo de seguros privados<sup>21</sup> en el artículo 326 se establece que la contribución será diferenciada de acuerdo a cada sector financiero e institución. Se incluye el riesgo moral porque como plantea la teoría con un seguro existe más probabilidad de que ocurra el evento para el que fue diseñado el seguro, esto porque no hay incentivo por parte del asegurado a evitar el siniestro (Lane y Philips, 2002:1). Además como indica Barreiro (2014:2) este inconveniente se traslada a los créditos del fondo de liquidez incluido en el artículo 333 que describe que este actuará como prestamista de última instancia.

Se establecen políticas orientadas al crédito<sup>22</sup> donde La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera podrá fijar las tasas máximas de interés para las operaciones pasivas y activas del sistema financiero, esto puede contribuir al direccionamiento del crédito a segmentos específicos que vayan conforme a los objetivos de política económica o las características de la oferta monetaria.

Retomando la literatura de represión financiera de acuerdo a Montiel (2003:230) establecer tasas de interés a créditos y préstamos pueden afectar la concesión de crédito porque no puede haber una competencia entre instituciones.

Sin embargo, a criterio personal puede resultar favorable una regulación para que las tasas de interés vigentes no sean excesivas, puede ser favorable la intervención de la autoridad monetaria porque de esta manera se trata de regular la especulación y contribuir a que los servicios del sistema financiero sean más equitativos.

Para que esta condición se cumpla, debe existir una coordinación en la regulación, ya que un excesivo control si puede contribuir a que el sistema financiero sea ineficiente de la misma manera que sería en el caso de una intervención nula. La banca es un factor importante en la generación del proceso productivo y por ello es importante su supervisión, que gire en torno a los objetivos de política en favor del desarrollo de sectores en la economía.

---

<sup>21</sup>Código Orgánico Monetario y Financiero, título II sección 15, artículos 319 - 343

<sup>22</sup> Código Orgánico Monetario y Financiero, título I: Sistema Monetario, capítulo 4, sección 3

En el desarrollo de este capítulo, se ha confirmado que la intermediación bancaria es importante y necesaria en la economía, permite satisfacer la demanda de dinero para diversas actividades en la economía, pero en el caso ecuatoriano el sector bancario no se encuentra desarrollado, la participación es baja, y dada esta condición no es suficiente para participar como un ente principal en la generación del crecimiento económico.

Sin embargo, es necesario que se desarrolle y se amplíe sobre una base legal sólida que brinde garantías para su funcionamiento y la estabilidad económica del país, frente a esta situación se ha establecido la nueva regulación del Código Orgánico Monetario y Financiero, que parece presentar una serie de disposiciones que van en función de permitir un desarrollo financiero más equitativo a servicio de la población, evitando el conflicto de intereses e incentivando sectores económicos.

## **Conclusiones**

El sistema bancario incluye la Banca Pública y Banca Privada, uno de los inconvenientes a que se enfrenta el sector es la concentración que existe. Se reduce el liderazgo a cuatro instituciones en el sector privado y una en el sector público, la banca al presentar índices de concentración altos tiene la facultad de establecer la condiciones de los servicios financieros que ofrece, y el usuario al depender de estas instituciones está limitado a aceptar los términos de los bancos, por lo tanto, si se trata de contribuir a un crecimiento de la economía a través de la intermediación con solo la relevante participación financiera de un grupo de instituciones se limita el desarrollo financiero que permita el acceso a más usuarios.

El sistema bancario incidió parcialmente en la dinamización de la economía, porque la eficiencia de la banca debe mejorar, por un lado los gastos operativos de la banca privada han incrementado respecto al manejo de sus activos, y por otro la banca pública necesita mejorar la asignación de recursos. Otro tema de importancia es la recuperación de la cartera, la banca privada ha mejorado los índices de morosidad, mientras la banca pública incurre en altos porcentajes de crédito de difícil recuperación, esta situación detiene el manejo eficaz de la cartera, debilita la solvencia de la banca y por lo tanto limita el financiamiento a otros solicitantes.

Se puede establecer que el sistema financiero bancario especialmente el privado ha mejorado su desempeño, ha cumplido con la función de intermediación al reflejar la razón cartera de créditos / depósitos el 69,5% en la banca privada y 208,49% en la banca pública, que se comprobó con el aumento de la dinámica crediticia, lo que es deseable para el crecimiento económico, sin embargo, la distribución del crédito es asimétrica, la banca concentra sus operaciones en el segmento consumo y comercial. Estas fallas de mercado resultan en problemas de selección adversa (proyectos rentables no se presentan en el mercado financiero) y riesgo moral (las personas destinan los recursos a otros usos), que conducen a que el mayor riesgo se traslade al aumento de las tasas de interés y por lo tanto se conceda financiamiento a aquellos participantes que demuestren una solvencia en su patrimonio y en la generación de ingresos, lo que distancia a nuevos usuarios a la inserción al sistema financiero.

Si bien, la distribución del crédito de consumo y comercial contribuyó a la actividad de la economía porque permitió inversión en los sectores económicos y respondió a la dinámica de consumo de la población, el crédito también se debería direccionar a otros segmentos como el microcrédito, porque esto contribuirá al desarrollo de otros sectores económicos distintos del comercio y manufactura que fueron a los que se dirección en mayor medida el crédito, y por lo tanto, se podría incentivar otros, que pueden ser productivos en el largo plazo en cuanto a la generación de empleo y dinamización del producto.



Si bien la banca privada ha incrementado la captaciones, cabe notar que estas son a corto plazo lo que refleja las preferencias por liquidez de depositantes, mientras los depósitos a largo plazo representan en promedio 5,33% , esto evidencia que falta incentivos para fomentar el ahorro en la economía. En cuanto a la banca pública refleja mayor porcentaje de depósitos a plazo 53,56% debido a la inversión doméstica del Banco Central del Ecuador en las cuentas de estas instituciones.

En cuanto al desarrollo financiero de la banca es limitado en su aporte al crecimiento económico, esto se verificó en la razón crédito a la empresa priva/PIB, que reflejó una profundización de 11,02% en la banca privada y 2,76% en la banca pública, niveles inferiores a lo registrado en promedio por el resto de países de América Latina y el Caribe que se acerca al 47%.

Por otro lado en temas de regulación principalmente, con el COMF, se da oportunidades a grupos prioritarios de la población, e instaure más supervisión a aquellos aspectos que fueron temas de poca regulación con la LGISF en el año 94. No solo se garantiza el correcto manejo de los fondos del público, también, se establecen las garantías que debe proporcionar la banca, para su buen funcionamiento que contribuya a un modelo de desarrollo de una banca sólida y transparente.

Si bien según lo establecido en COMF estas medidas tratan de corregir la falta de regulación en ciertos aspectos, desde otra perspectiva de la economía, el establecer excesivos controles al ejercicio de la banca puede resultar negativo, porque puede afectar a la eficiencia del manejo de las operaciones financieras, porque un control en cuanto a tasa de interés o el direccionamiento del crédito a sectores específicos, puede originar falta de competitividad en las tasas, y en otros que se otorgue créditos sin la adecuada evaluación del perfil crediticio. De todas maneras, la adecuada o no política de supervisión y regulación determinada en el COMF deberá ser evaluada en el caso ecuatoriano.

## ***Recomendaciones***

Se debería promover políticas que incentiven la innovación tecnológica para mejorar la eficiencia de la banca, que les permita reducir la asimetría de información al evaluar a los clientes, lo que incidiría en la reducción de costos, y en la colocación eficiente de capital para inversión, y el acceso a servicios financieros a un sector mayoritario de la población, porque se evidenció que un buen porcentaje de los créditos se dirigen al consumo.

Es importante, que se incentive el crédito a las PYMES, porque contribuirá al desarrollo de micro y pequeños negocios, cómo predice la literatura en una etapa inicial es importante el financiamiento externo, que en este caso se lo obtiene a través de las instituciones del sistema financiero. Bajo este enfoque, se debe buscar alternativas para el desarrollo de la intermediación, que actúe de manera conjunta con una distribución más equitativa del crédito en el país. Esto se lo puede hacer a través de las microfinanzas.

La banca debería fomentar el financiamiento de sectores productivos. Debe existir una participación activa entre la banca y el sector empresarial, de esta manera también se debería ofrecer servicios no financieros cómo: capacitación, asistencia técnica, innovación, herramientas que permitan el desarrollo exitoso de un proyecto y por lo tanto contribuya al crecimiento económico. Esta medida ha sido acogida por la banca pública de desarrollo como BANCOLDEX en Colombia, NAFINSA en México, COFIDE en Perú, por ejemplo en México se desarrolló un proyecto para incentivar la innovación en los proyectos que presenten ventajas competitivas que incluye el asesoramiento en el progreso de la empresa. (CAF,2011: 158)

Es importante que se cuente con una banca eficiente en el manejo de los recursos. Esto puede ser posible en ciertos casos con la aplicación de políticas por parte del gobierno para regular a la banca, pero el cuestionamiento es hasta donde pueden llegar esas decisiones gubernamentales porque un extremo control conduce a represión financiera. La regulación y supervisión son un pilar para que el sistema financiero en este caso bancario se desarrolle, por ello es necesario evaluar las medidas adoptadas a nivel local y compararlo con estándares internacionales, para adoptar las mejores prácticas que permitan el desarrollo de instituciones sólidas, frente a esto se puede hacer mención a las establecidas por BASILEA. En países en desarrollo, muchas ocasiones el manejo poco eficiente de recursos ha generado inestabilidad en el sistema; por ejemplo: se ha recurrido al aumento de los ratios de liquidez y reservas que se exigen a los bancos, mediante la decisión de establecer tasas de interés bajas, todo ello influyendo en las decisiones de la administración de la cartera de inversiones de los bancos, y otros intermediarios.

## Referencia Bibliográfica

Arestis Philip y Eichner Alfred S (1988, Diciembre). The Post-Keynesian and Institutional Theory of Money and Credit. **Journal of Economics Issues** 22 (4) [http://www.jstor.org/stable/4226066?&seq=12#page\\_scan\\_tab\\_contents](http://www.jstor.org/stable/4226066?&seq=12#page_scan_tab_contents)

[Consulta:25/09/2015]

Así está el crédito en el Ecuador. (2014, 03,03). El Telégrafo, Ecuador

Asociación de Bancos Privados (2014, septiembre). Solidez del Sistema Bancario Ecuatoriano. **Boletín Informativo de la asociación de Bancos Privados del Ecuador**, 45 [http://www.asobancos.org.ec/ABPE\\_INFORMA/45\\_2014.pdf](http://www.asobancos.org.ec/ABPE_INFORMA/45_2014.pdf) [Consulta: 11/05/2015]

Asociación de Bancos Privados (2010, noviembre). La importancia de la profundización financiera y bancarización en el Ecuador. **Boletín Informativo de la asociación de Bancos Privados del Ecuador** [http://www.asobancos.org.ec/ABPE\\_INFORMA/noviembre.pdf](http://www.asobancos.org.ec/ABPE_INFORMA/noviembre.pdf) [Consulta: 11/05/2015]

Asociación de Bancos Privados (2014, septiembre). Ecuador tiene un nuevo Código Orgánico Monetario y Financiero. **Boletín Informativo de la asociación de Bancos Privados del Ecuador** [http://www.asobancos.org.ec/ABPE\\_INFORMA/45\\_2014.pdf](http://www.asobancos.org.ec/ABPE_INFORMA/45_2014.pdf) [Consulta: 11/05/2015]

Castellanos, David (2013, Agosto). Boletín Macroeconómico mensual. **Asociación de Bancos Privados del Ecuador** [http://www.asobancos.org.ec/inf\\_macro/Bolet%C3%ADn%20Macroecon%C3%B3mico%20-%20Agosto%202013.pdf](http://www.asobancos.org.ec/inf_macro/Bolet%C3%ADn%20Macroecon%C3%B3mico%20-%20Agosto%202013.pdf) [Consulta: 11/05/2015]

Banco Central del Ecuador. Indicadores

Barro, Robert J. (1986) **Macroeconomía**. D.F., México: Nueva editorial interamericana.

Bencivenga Valerie R, Smith Bruce D. (1991, Abril). Financial Intermediation and Endogenous Growth. **The Review of Economic Studies**, 58 [http://tradeinservices.mofcom.gov.cn/upload/2008/08/18/1219024906938\\_414067.pdf](http://tradeinservices.mofcom.gov.cn/upload/2008/08/18/1219024906938_414067.pdf) Consulta [17/02/2015]

Bodie, Zvi y Merton, Robert C. (1999) **Finanzas**. México. Pearson Education.  
<https://books.google.com.ec> [Consulta: 17/02/2015]

CAF (2011, abril) Servicios Financieros para el desarrollo: promoviendo el acceso en América Latina. **Reporte de Economía y Desarrollo**. <http://www.caf.com/media/3895/RED2011.pdf>  
[Consulta:14/03/2016]

Carton Christine, Ronquillo Cely (2008, Julio - Diciembre) Determinantes del crecimiento económico e Intermediación Bancaria: un análisis empírico para países latinoamericanos. **Panorama Socioeconómico**, 26.  
<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=39911400002> [Consulta: 20/05/2015]

Christopoulos, Dimitris K y Tsionas, Efthymios G. (2003,Marzo) Financial development and economic growth: evidence from panel unit root and cointegration tests. **Journal of Development Economics**, 73.  
<http://down.cenet.org.cn/upfile/36/2005426235234176.pdf> [Consulta: 17/09/2015]

Código Orgánico Monetario y Financiero. 2014. Ecuador: Asamblea Nacional.

Demirguc-Kunt,Asli, y Levine, Ross (2001) Financial Structure and Economic Growth:Perspectives and Lessons.  
[http://faculty.haas.berkeley.edu/ross\\_levine/papers/2001\\_Book\\_Ch1\\_Overview.pdf](http://faculty.haas.berkeley.edu/ross_levine/papers/2001_Book_Ch1_Overview.pdf)  
[Consulta: 11/09/2015]

Díaz Fernández, Monsterrat y Llorente Marrón, María del Mar (2003) **Econometría** (2ª edición). Madrid: Ediciones Pirámide.

Doepke Matthias, Lehnert Andreas y Sellgren Andrew W. (1999) **Macroeconomics**. Chicago:[s.n].

Fabozzi, Franz J., Modigliani, Franco , Ferri, Michael G. (1996) **Mercados e Instituciones Financieras**. México: Prentice-Hall  
<https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=WeCw6vDIrecC&oi=fnd&pg=PA1&dq=tipos+de+intermediarios+financieros&ots=wMjuJE23qV&sig=32-RuKw1agbvLqbfADtFHULUveg#v=onepage&q=tipos%20de%20intermediarios%20financieros&f=false> [Consulta: 20/02/2015]

Fajardo Estrada, María Cristina (2010) **Desarrollo Financiero y Crecimiento Económico en Bolivia** (Disertación de grado) Facultad de Ciencia Económicas y Financieras de la Universidad de San Andrés, Bolivia.

Galindo Martín, Miguel Ángel y Fernández Jurado, Yolanda. (2006) **Política Socioeconómica en la Unión Europea**. España: Delta Publicaciones Universitarias. [https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=iX-5x8dAPaQC&oi=fnd&pg=PA17&ots=9rmJUZChu\\_&sig=o3LFUByAOt-sDeAm223leh-uYB0#v=onepage&q&f=false](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=iX-5x8dAPaQC&oi=fnd&pg=PA17&ots=9rmJUZChu_&sig=o3LFUByAOt-sDeAm223leh-uYB0#v=onepage&q&f=false) [Consulta: 23/02/2015]

**Guía Legal para Inversiones Ecuador 2013.**  
[http://www.academia.edu/6211803/Gu%C3%ADa\\_Legal\\_para\\_Inversiones](http://www.academia.edu/6211803/Gu%C3%ADa_Legal_para_Inversiones)  
[Consulta: 21/06/2015]

Hannan, Timothy H (1991, febrero) Foundations of the Structure-Conduct-Performance Paradigm in Banking. **Journal of Money, Credit and Banking**, 23.

Hassan, M.Kabir, Sanchez Benito y Suk-Yu, Jung (2010, septiembre) Financial Development and economic growth: New evidence from panel data. **The Quarterly Review of Economics and Finance**, 51. <http://www.sesrtcic.org/imgs/news/image/585-paper-4.pdf> [Consulta: 19/02/2015]

Hernández, Leonardo, Parro, Fernando (2004, diciembre). Sistema Financiero y Crecimiento Económico en Chile. **Banco Central de Chile**, (291), Chile

INEC (2012). Principales Indicadores Económicos Directorio de Empresas y Establecimientos 2012. [http://200.110.88.41/documentos/web-inec/Estadisticas\\_Economicas/DirectorioEmpresas/140210%20DirEmpresas%20final3.pdf](http://200.110.88.41/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/140210%20DirEmpresas%20final3.pdf)  
[Consulta: 12/03/2014]

King, Robert, G. Levine, Ross (1993, septiembre). Finance, entrepreneurship, and growth. **Journal of Monetary Economics** 32. [http://faculty.haas.berkeley.edu/ross\\_levine/papers/1993\\_jme\\_entrepreneurship.pdf](http://faculty.haas.berkeley.edu/ross_levine/papers/1993_jme_entrepreneurship.pdf)  
[Consulta: 23/02/2015]

Lane, Timothy, Phillips, Steven (2002, marzo). Riesgo Moral Alienta el financiamiento del FMI la imprudencia de prestatarios y prestamistas? <http://www.imf.org/external/pubs/ft/issues/issues28/esl/issue28s> [Consulta: 17/02/2015]

Larraín B. Felipe, Sachs Jeffrey D. (2002) **Macroeconomía en la economía global** (2ª ed.) Buenos Aires: Pearson Education.

Lahura, Erick, Vargas, Paula (2013, Diciembre). La relación dinámica entre el Sistema Financiero y el nivel de actividad real en el Perú: 1965-2011. <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2013/documento-de-trabajo-19-2013.pdf> [Consulta: 3/03/2015].

Levine, Ross (1997, junio) Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda **Journal of Economic Literature** xxxv.  
<http://pascal.iseg.utl.pt/~aafonso/eif/pdf/Levine.pdf> [Consulta: 13/02/2015]

MarketWatch (2014, marzo) Evolución de los préstamos Hipotecarios del BIESS.  
<http://marketwatch.com.ec/2014/11/evolucion-de-los-prestamos-hipotecarios-del-biess-a-marzo-de-2014-2/> [Consulta: 25/01/2016]

Maxwell J. Fry (1990) **Dinero, interés y banca en el desarrollo económico**. México.

McKinnon Ronald I. (1973) **Dinero y capital en el desarrollo económico**. México: Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos.

Mendoza Colamarco, Elker (2002) Derecho Bancario de la crisis financiera ecuatoriana, causas, consecuencias, soluciones. **Revista Jurídica on line**  
[http://www.revistajuridicaonline.com/images/stories/revistas/2002/15/15\\_De\\_la\\_Crisis\\_Financiera\\_Ecuatoriana.pdf](http://www.revistajuridicaonline.com/images/stories/revistas/2002/15/15_De_la_Crisis_Financiera_Ecuatoriana.pdf) [Consulta: 12/05/2015]

Meller, Patricio (1986, octubre-diciembre) Keynesianismo y Monetarismo: Discrepancias metodológicas. **Instituto de Desarrollo económico y social**, 26 (103).  
<http://www.jstor.org/discover/10.2307/3466820?sid=21105434209341&uid=70&uid=4&uid=2134&uid=2&uid=3737912> [Consulta: 23/02/2015]

Mishkin, Frederic S (2008) **Moneda, banca y mercados financieros**. (8ª ed.). México: Pearson Educación

Miller, Roger Leroy y Pulsinelli, Robert W., (1992) **Moneda y banca**. (2ª ed). Bogotá: McGraw-Hill/Interamericana, S.A.

Montiel, Peter J (2003) Macroeconomics in Emerging Markets. Reino Unido: Cambridge University Press

Oosterbaan, M.S., van Steveninck, Thijs de Ruyter and van der Windt, Nico (2000). **The Determinants of Economic Growth**. New York: Springer Science+Business Media, LLC.  
[https://books.google.com.ec/books?id=CV\\_1BwAAQBAJ&pg=PA116&lpg=PA116&dq=mckinnon+shaw+model+1973&source=bl&ots=eWJweH0AKQ&sig=u2AHufgsBVQMUAfS-pTHDHQfS\\_g&hl=es&sa=X&ved=0CEEQ6AEwBGoVChMIILviql-ByAIViaYeCh1\\_zgdJ#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.ec/books?id=CV_1BwAAQBAJ&pg=PA116&lpg=PA116&dq=mckinnon+shaw+model+1973&source=bl&ots=eWJweH0AKQ&sig=u2AHufgsBVQMUAfS-pTHDHQfS_g&hl=es&sa=X&ved=0CEEQ6AEwBGoVChMIILviql-ByAIViaYeCh1_zgdJ#v=onepage&q&f=false) [Consulta: 18/09/2015]

Palley, Thomas I (2005, enero- abril). Del Keynesianismo al Neoliberalismo: paradigmas cambiantes en economía. **Economía unam**. Volúmen 2 N 4  
<http://www.economia.unam.mx/publicaciones/econunam/pdfs/04/08THOM1.PDF>  
[Consulta: 23/02/2015]

Páez Pérez, Pedro (2004) Liberalización financiera, crisis y destrucción de la moneda nacional en Ecuador. **Cuestiones Económicas**, 20  
[http://repositorio.bce.ec/bitstream/32000/77/1/XX-I-01Pedro\\_Paez.pdf](http://repositorio.bce.ec/bitstream/32000/77/1/XX-I-01Pedro_Paez.pdf) [Consulta: 12/05/2015]

Quijano, José Manuel, Sánchez, Hilda, Antía Fernando (1985). **Finanzas desarrollo económico y penetración extranjera**. México: Universidad Autónoma de Puebla

Raján, Raghuram G., Zingales Luigi (1998, Junio) Financial Dependence and Growth. **The American Economic Review**, 88 (3)  
<http://faculty.chicagobooth.edu/luigi.zingales/papers/research/findepgrow.pdf>  
[Consulta: 19/02/2015]

Ramsses, Marlon (2007) **Competencia y regulación en la banca: el caso de Honduras**. México: Naciones Unidas. <http://books.google.com.ec> [Consulta: 16/05/2014]

Résico, Marcelo F (2011) Ciclos económicos y política macroeconómica.  
[http://www.kas.de/upload/dokumente/2011/10/SOPLA\\_Einfuehrung\\_SoMa/parte2\\_2.pdf](http://www.kas.de/upload/dokumente/2011/10/SOPLA_Einfuehrung_SoMa/parte2_2.pdf) [Consulta: 12/05/2015]

Romero Alemán, Pedro (2007).Crisis Bancaria en Ecuador: Causas y Posibles Soluciones  
<http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2007/prp.pdf> [Consulta: 11/05/2015]

Rojas Merchán Daniel , Avellán Morales Leopoldo (2009, marzo). Contribución del sistema financiero al crecimiento económico en América Latina y Ecuador . Período 1970-2005. **Escuela Superior Politécnica del Litoral**.  
<https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/4190/1/5481.pdf> [Consulta: 24/09/2015]

Ruiz Mercado, Ángel L., Lee Ramos, Eric (2011). Las finanzas y el desarrollo económico: una reseña corta **Inter Metro Business Journal**. 7 (1).  
<http://ceajournal.metro.inter.edu/spring11/ruizangelleeramos0701.pdf>  
[Consulta: 13/02/2015]

Schumpeter, Joseph (1963) **Teoría del desenvolvimiento económico**. (3ª ed.). México: Fondo de cultura económica.

Segundo Suplemento – Registro Oficial N 332.Código Orgánico Monetario y Financiero, Quito, Ecuador, 12 de septiembre de 2014.

Solow, Robert M. (1956, febrero) A contribution to the theory of economic growth .**The Quarterly Journal of Economics** 70. <http://piketty.pse.ens.fr/files/Solow1956.pdf>  
[Consulta: 04/02/2015]

Stiglitz, Joseph (2002, Octubre) Teoría de la Información imperfecta: implicaciones de la política económica. **Revista del Centro Andino de Estudios Internacionales** (3). <http://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/2042/1/CI-03-EE-Stiglitz.pdf> [Consulta: 15/03/2015]

Superintendencia de Bancos del Ecuador, boletines mensuales de bancos privados, Ecuador.2006-2014

Superintendencia de Bancos del Ecuador, boletines mensuales de bancos públicos, Ecuador. 2006-2014

Superintendencia de Bancos del Ecuador, volumen de crédito de la banca pública y privada, Ecuador.2006-2014.

Superintendencia de Bancos y Seguros (2008) Profundización financiera del sistema financiero ecuatoriano. **Subdirección de estudios**, Ecuador.

Superintendencia de Bancos y Seguros (2011) Normas generales para la aplicación de la ley general de instituciones del sistema financiero, Ecuador

Tarapuez Chamorro, Edwin Ignacio, Rivera, Carlos Alberto, Donneys Omar Alberto (2010). Fundamentos de teoría monetaria y bancaria. (1ª ed). Bogotá: Ecoe Ediciones.

Tutulmaz, Onur (2014, Diciembre).Monetary Growth Models: An evaluation Tobin Model. **Journal of Social Science Research**, 6 (2) [http://cirworld.com/journals/index.php/jssr/article/view/3477/pdf\\_92](http://cirworld.com/journals/index.php/jssr/article/view/3477/pdf_92) [Consulta: 24/09/2015]

Valpy Fitz, Gerald (2007). Desarrollo financiero y económico: una visión crítica [http://www.fundacionsistema.com/media/PDF/PPIOS7\\_Valpy%20FitzGerald.pdf](http://www.fundacionsistema.com/media/PDF/PPIOS7_Valpy%20FitzGerald.pdf) [Consulta: 13/02/2015]